

2026



L Y N X

HALVÅRSBERÄTTELSE

FONDEN LYNX

FÖR PERIODEN 1 JANUARI TILL OCH MED 30 JUNI 2026

VIKTIG INFORMATION

Lynx 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.lynxhedge.se.

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

Fonden Lynx i korthet

Strategi: Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror.
Startdag: 1 maj 2000.
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 procent per år.
Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln (som definierat under ordlistan på sidan 28).
Inträdes- eller utträdesavgift: Ingen inträdes- eller utträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar: Månatligen.
Minimiinvestering vid första teckningstillfället: 500 000 kronor.
Fondens basvaluta: SEK.

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

FÖRVALTANDE BOLAG
LYNX ASSET MANAGEMENT AB
556573-1782.
10 juni 1999.
Ägare: Bolaget ägs av grundare, vissa medarbetare samt Brummer & Partners AB.
Fonder under förvaltning: Fonden Lynx, Lynx Dynamic samt ett flertal separata kundportföljer.
Aktiekapital: 1 500 000 kronor
Adress: Regeringsgatan 30-32, Box 7060, SE-103 86 Stockholm.
Telefon: +46 8 663 33 60.
E-post: info@lynxhedge.se.
Webbplats: www.lynxhedge.se.
Styrelse: Johanna Ahlgren (General Counsel, Brummer & Partners AB), Marcus Andersson (Senior Advisor, Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (Executive Chairman och 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 periodens utgång	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	24
Förändring av fondförmögenheten	24
Andelsvärde	25
Revisionsberättelse	27
Ordlista	28

Resultatöversikt

Fonden Lynx levererade en avkastning på 26,3 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 genomly-

sas är det svårt att fastslå källan till överavkastningen, men vi kan konstatera att bland annat maskininlärningsmodellerna hade en särskilt lönsam period inom aktier och räntor. Makromodeller bidrog också positivt, framför allt inom energi, medan kortsiktiga trendmodeller hjälpte fonden att leverera positiv avkastning i mars och juni, som båda var utmanande månader för branschen.

Traditionella investeringar uppvisade blandad utveckling: globala aktier¹ steg med 10,4 procent medan globala obligationer² slutade nära noll med en uppgång på 0,1 procent. Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start uppgår till 9,2 procent efter avgifter, med en årlig standardavvikelse på 14,8 procent. Korrelationen med globala aktier¹ har varit -0,13 sedan start.³

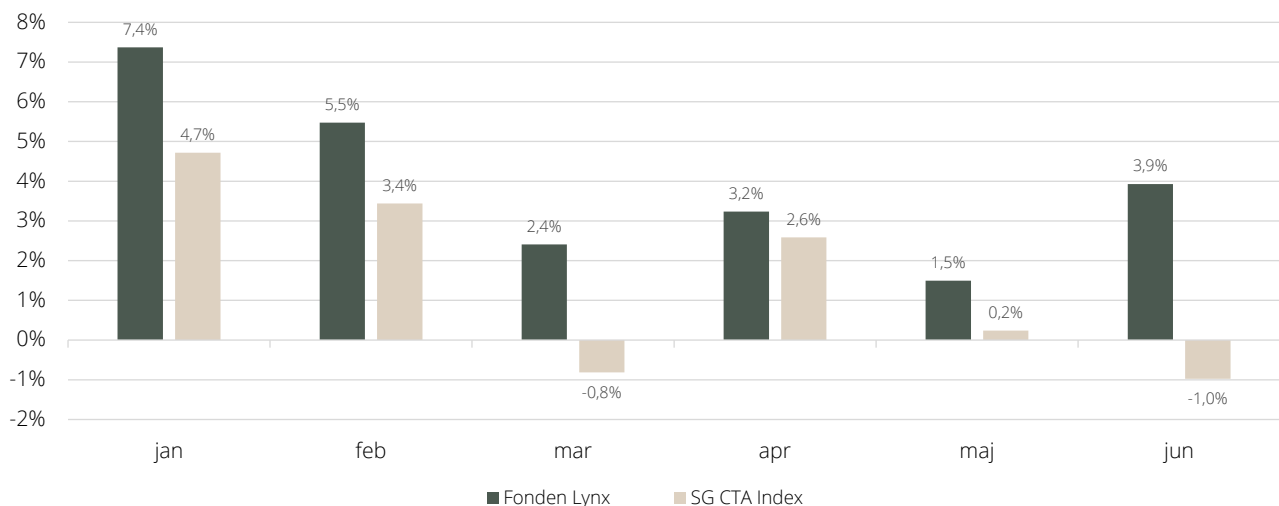


Diagram 1. Månatlig avkastning för fonden Lynx jämfört med SG CTA Index under första halvåret 2026. Källa: Société Générale

¹ MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

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

³ Société Générale CTA Index (SG CTA Index) noteras med USD som basvaluta medan fonden Lynx 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

26,29 procent

BRUTTOAVKASTNING PER TILLGÅNGSSLAG

Aktierelaterade investeringar	10,8%
Råvarurelaterade investeringar	7,0%
Varav	
-Energier	5,9%
-Metaller	1,6%
-Jordbruksprodukter	-0,5%
Valutarelaterade investeringar	6,5%
Ränterelaterade investeringar	1,5%
Varav	
-Korträntor	1,3%
-Obligationer	0,2%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	0,5%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	26,3%

BRUTTOAVKASTNING PER MODELLTYP

Trendföljande modeller	12,5%
Varav	
-kortsiktiga	2,7%
-medellångsiktiga	6,0%
-långsiktiga	3,8%
Diversifierande modeller	13,3%
Varav	
-kortsiktiga	0,4%
-medellångsiktiga	11,9%
-långsiktiga	1,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	0,5%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	26,3%

FÖRVALTAT KAPITAL I FONDEN

2 401 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, och investeringar i datacenter och halvledare var en central drivkraft av marknadsrörelserna. Det kraftiga börsfallet i mars illustrerade Lynx 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.

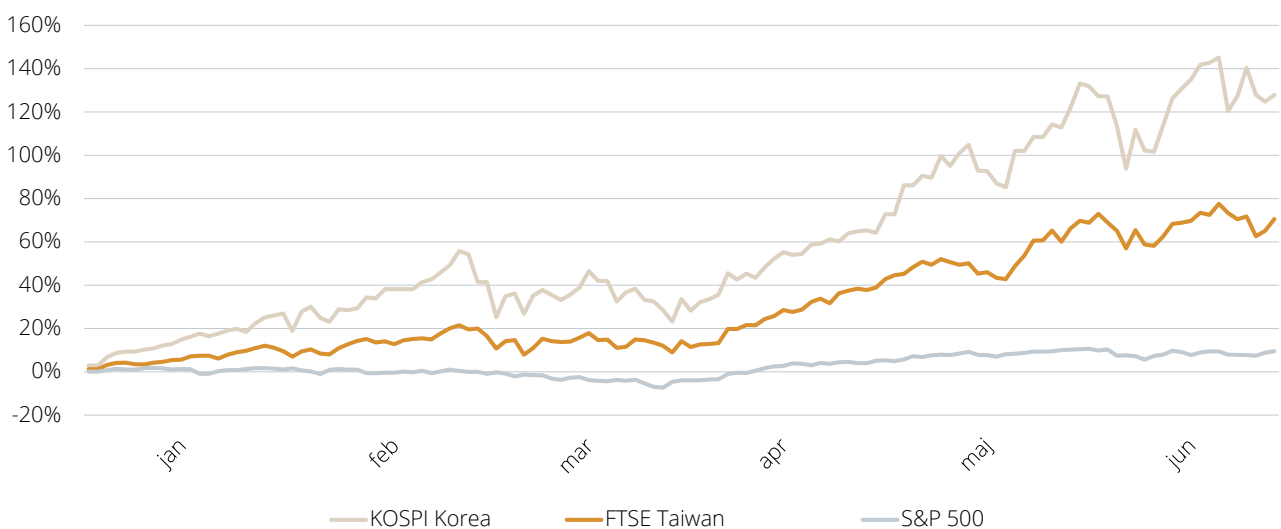


Diagram 2. Utveckling för utvalda aktieindex under första halvåret 2026. Källa: Bloomberg.

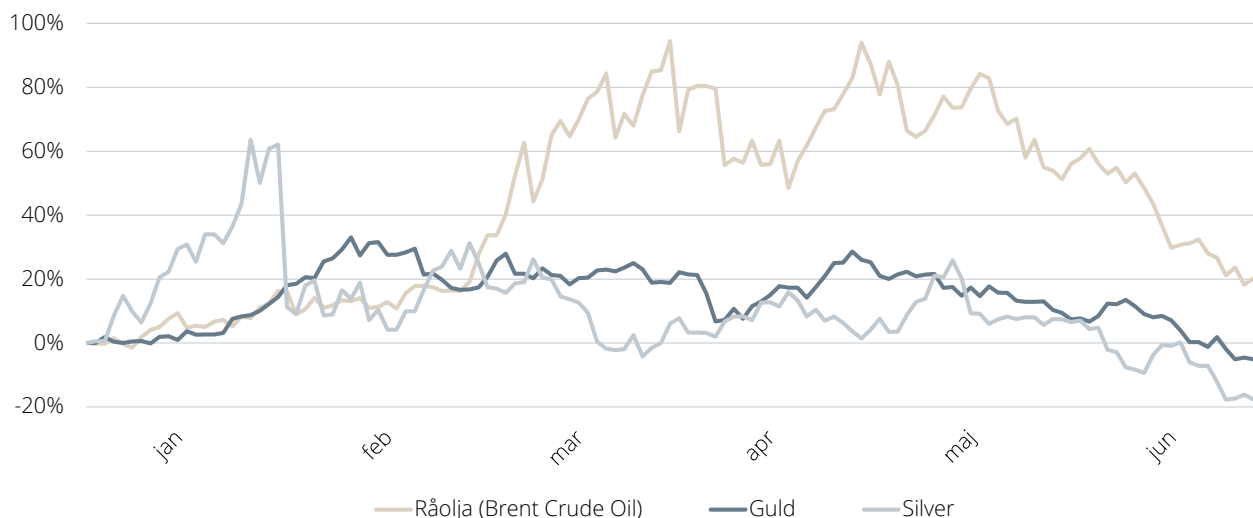


Diagram 3. Utveckling för utvalda råvaruterminer under första halvåret 2026. Källa: Bloomberg.

De europeiska aktiemarknaderna bidrog positivt. Ökade försvars- och infrastrukturinvesteringar gav stöd till berörda sektorer, även om vinsterna dämpades av svagare utveckling inom industrin, stigande energikostnader och osäkra tillväxtutsikter. Vinsterna i Storbritannien och Italien övervägde förluster i Schweiz, Tyskland och Frankrike.

RÅVAROR

Det näst mest lönsamma tillgångsslaget var råvaror, främst tack vare vinsterna på energimarknaderna. Det dominerande geopolitiska temat var konflikten mellan USA och Iran och dess konsekvenser för den globala energiförsörjningen. I fokus stod Hormuzsundet, genom vilket en betydande andel av världens export av råolja och flytande naturgas passerar. Konflikten skapade starka trender i råolja, raffinerade produkter och relaterade energikontrakt i mitten av det första kvartalet. Även om priserna föll tillbaka senare under perioden, på förhoppningar om ett slut på konflikten, behöll programmet en stor andel av vinsterna då modellerna snabbt minskade exponeringen. Kortsiktiga trendföljande modeller och diversifierande strategier – i synnerhet systematiska makromodeller som utnyttjar dynamiken i terminsstrukturen – var särskilt framgångsrika inom sektorn.

Utanför energikomplexet gav råvaror blandade resultat med vinsterna i metaller och förluster på jordbruksmarknad-

erna. Guld var en av fondens mest lönsamma marknader och drev vinsterna inom ädelmetaller trots en turbulent utveckling. En lång position gav vinster tidigt på året när investerare sökte skydd mot ihållande inflation. Upptäckningen 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 vinsterna under andra kvartalet, men sammantaget summerade resultatet till en vinst inom sektorn.

Vinsterna inom industrimetaller var mer blygsamma. Priserna steg tidigt på året 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 odlings-

förhållandena 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 siledes. Stigande efterfrågan på biobränsle gav vinster i raps (canola) och sojabönlja, men dessa överskuggades 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.

VALUTOR

Valutor var fondens tredje bästa tillgångsslag, med vinster jämnt fördelade mellan utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Trendföljande och diversifierande modeller bidrog båda i linje med sina respektive riskallokeringar.

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 programmet 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 pesos (programmet bästa valutamarknad totalt sett), den sydafrikanska randen och den brasilianska realen.

RÄNTOR

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

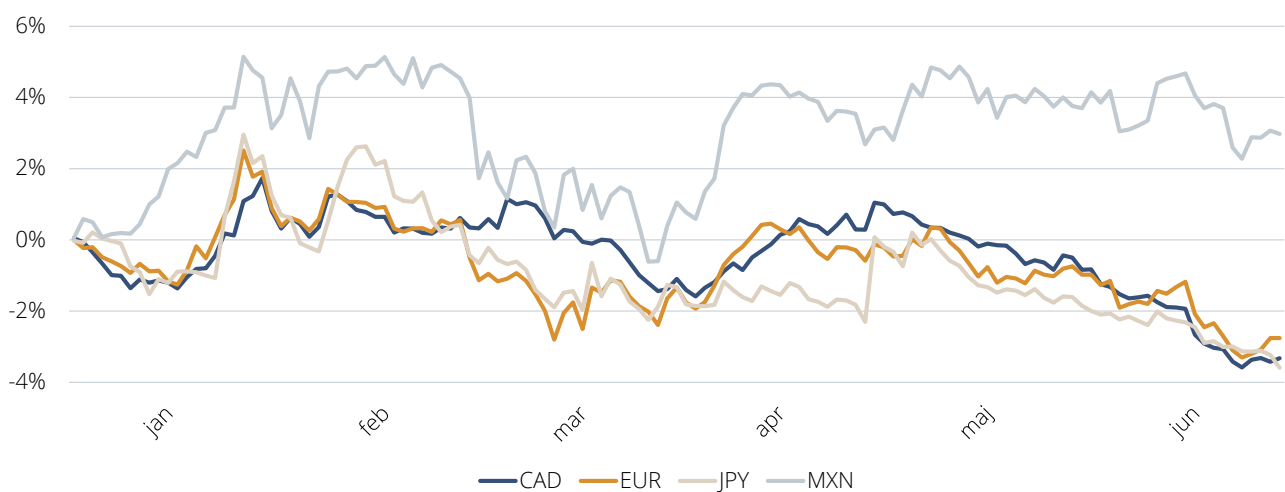


Diagram 4. Valutakurser under första halvåret 2026 mot den amerikanska dollarn. Källa: Bloomberg.

förväntats. Korta statsräntor steg därför när marknaderna prisade in färre räntesänkningar. 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. Vid utgången av juni översteg fondens vinster i kortare amerikanska statspapper marginellt förlusterna i längre obligationer.

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. De tvära kasten skapade en svår miljö för programmet som noterade förluster över hela kontinenten.

Räntesektorns vinster genererades främst i Asien. I Japan bidrog Bank of Japans fortsatta normalisering av penningpolitiken till stigande statsobligationsräntor. I Sydkorea styrdes obligationsmarknaden av skiftande förväntningar på inhemska räntesänkningar och av förbättrade utsikter för teknikexporten och industrin. Även om drivkrafterna var andra än i USA och Europa präglades även dessa marknader av svängningar – men här lyckades programmet bättre fånga rörelserna.

Värt att notera är att vinsterna inom räntor helt och hållet drevs av programmets diversifierande modeller, i synnerhet maskininlärningskomponenten, medan miljön var mer utmanande för de trendföljande modellerna.

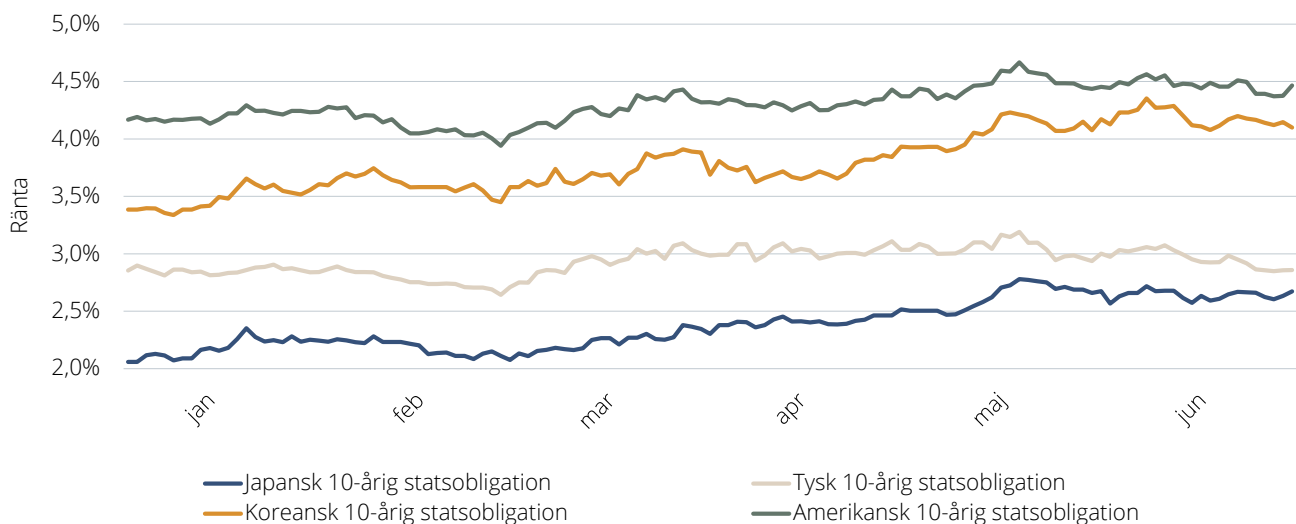


Diagram 5. Utvalda globala statsobligationsräntor under första halvåret 2026. Källa: Bloomberg.

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 bidragit till ökad diversifiering inom räntesegmentet.

Mer information om Lynx förvaltning finns på 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

Programmets 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 start⁴

	Fonden Lynx ⁵	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Société Générale CTA Index
AVKASTNING				
2026, % ⁶	26,29	10,38	0,13	9,40
2025, %	-1,11	18,44	2,65	-0,16
2024, %	1,33	21,03	0,15	2,36
2023, %	-8,89	23,12	4,24	-3,38
2022, %	35,89	-16,26	-12,96	20,15
2021, %	0,75	24,73	-2,51	6,17
2020, %	5,94	13,37	5,46	3,16
2019, %	15,42	28,01	6,15	6,26
2018, %	-2,65	-7,95	0,93	-5,83
2017, %	-5,27	18,48	1,32	2,48
2016, %	-4,16	9,00	2,94	-2,87
2015, %	-7,98	2,08	1,28	0,03
2014, %	27,58	9,81	8,51	15,66
2013, %	12,12	28,87	-0,48	0,73
2012, %	-5,14	15,71	4,16	-2,87
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-4,45
2010, %	18,54	10,01	4,18	9,26
2009, %	-8,52	25,73	0,66	-4,30
2008, %	42,23	-38,69	9,30	13,07
2007, %	13,22	4,69	3,91	8,05
2006, %	5,34	15,55	0,81	5,75
2005, %	6,59	15,77	3,67	3,20
2004, %	13,98	11,32	4,92	1,46
2003, %	34,55	24,91	2,19	15,75
2002, %	21,81	-24,09	8,54	12,91
2001, %	15,77	-14,21	5,24	2,49
2000, % ⁷	12,77	-9,89	5,93	11,57
Sedan fondens start, %	909,55	437,38	109,91	223,72
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,24	6,64	2,87	4,59
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa månaden, %	14,90	11,97	3,09	8,85
Sämsta månaden, %	-14,14	-16,37	-3,17	-7,64
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,74	0,54	0,24	0,37
Största ackumulerande värdefall sedan start, %	30,58	50,77	17,13	16,29
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	84	74	Minst 72 (pågående)	62
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	14,78 ⁸	14,22	3,58	8,71
Downside risk, %	9,16	10,11	2,38	5,53
Sharpe-kvot	0,52	0,36	0,37	0,35
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,13	0,13	0,85

⁴ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 28.

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

⁶ 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.

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

⁸ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 11,29%.

Verksamhetsberättelse

Denna information är obligatorisk att tillhandahålla investerare enligt tillämplig fondlagstiftning.

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2026 blev 26,29 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2000 har den totala avkastningen varit 909,55 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 9,24 procent.

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

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2026 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 2 400,7 miljoner kronor, vilket är en ökning med 550,2 miljoner kronor sedan 31 december 2025. Andelsutgivningen under första halvåret 2026 var 82,5 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 21,3 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 489,0 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2026 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 10,9 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode har betalats. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB)

samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

PERIODENS RESULTAT

Resultatet under det första halvåret 2026 uppgick till 26,29 procent netto efter avgifter. Samtliga tillgångsslag bidrog positivt till resultatet där aktierelaterade investeringar avkastade 10,8 procent, investeringar i råvaror 7,0 procent, investeringar i valutor 6,5 procent och ränterelaterade investeringar 1,5 procent. Diversifierande modeller bidrog till resultatet med 13,3 procent och trendföljande modeller 12,5 procent.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

MÅNADSAVKASTNING 2026, %¹

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

¹ Avkastningstalen för fonden Lynx avser nettoavkastning efter förvaltningsarvoden och andra kostnader. 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 innebär att fonden kan förlora pengar. Det är också marknadsrisker som utgör fondens främsta intjäningskälla i de fall marknaderna utvecklas väl i förhållande till fondens positionstagnation.

Fondens investeringar görs i derivatinstrument som möjliggör hävstångseffekt. Det innebär att fonden kan vara mer känslig för marknadsförändringar än 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 tredjepartsleverantörer såsom SS&C Financial Services Limited.

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

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd

omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt, valutaterminer samt ränteswappar och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet och primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale, Morgan Stanley samt Skandinaviska Enskilda Banken och JP Morgan). Per 30 juni 2026 uppgick säkerhetskravet till 462,1 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 2,58 procent, det lägsta 1,04 procent och det genomsnittliga 1,66 procent. Per 30 juni 2026 var värdet 2,14 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 2 799 procent².

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

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

Bolaget erbjuder också veckovisa och månadsvisa e-mail med värdeutvecklingen för de förvaltade fonderna.

ÖVRIGT

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

² De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Enligt AIFM-förordningen ska fondens exponering beräknas och redovisas enligt 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. obligationer 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>
TILLGÅNGAR			
Penningsmarknadsinstrument		2 066 576	1 662 552
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		152 584	123 588
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>2 219 160</i>	<i>1 786 140</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>2 219 160</i>	<i>1 786 140</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		266 074	133 445
Övriga tillgångar	1	507	203
SUMMA TILLGÅNGAR		2 485 741	1 919 787
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		77 630	59 087
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>77 630</i>	<i>59 087</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	2 454	1 723
Övriga skulder	3	4 934	8 459
SUMMA SKULDER		85 018	69 269
FONDFÖRMÖGENHET		2 400 723	1 850 518
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument ³		462 149	255 014
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		462 149	255 014
Andel av fondförmögenheten, %		19,3	13,8
NOTER			
<i>Not 1: Övriga tillgångar</i>			
Upplupna räntor		507	203
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		507	203
<i>Not 2: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Skuld till fondbolag		2 001	1 550
Räntor		453	173
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		2 454	1 723
<i>Not 3: Övriga skulder</i>			
Skuld avseende inlösen		4 934	8 459
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		4 934	8 459

³ 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- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
--	--------	---------------	--------	-------	--------------------------	----------------------------------

**ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ
EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES**
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER

Amerikansk statsobligation (US Ultra Tbond)	sep-26	CME, Chicago	USD	154	406	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-26	CME, Chicago	USD	435	1 867	0,1
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	sep-26	CME, Chicago	USD	158	418	0,0
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	108	1 083	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	sep-26	CME, Chicago	USD	3	-10	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-26	SFE, Sydney	AUD	365	1 268	0,1
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	sep-26	ICE, London	GBP	339	2 110	0,1
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	159	1 066	0,0
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	-8	-140	0,0
10-årig japansk statsobligation	sep-26	OSE, Tokyo	JPY	-24	-255	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-26	ME, Montréal	CAD	518	2 148	0,1
10-årig sydkoreansk obligation	sep-26	KOREX, Korea	KRW	1	1	0,0
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	353	3 164	0,1
5-årig amerikansk statsobligation	sep-26	CME, Chicago	USD	-154	193	0,0
5-årig kanadensisk statsobligation	sep-26	ME, Montréal	CAD	74	275	0,0
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	72	-57	0,0
3-årig amerikansk statsobligation	sep-26	CME, Chicago	USD	-35	29	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	sep-26	SFE, Sydney	AUD	119	7	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	-86	-305	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	sep-26	KOREX, Korea	KRW	-69	-83	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-26	CME, Chicago	USD	-156	-144	0,0
2-årig kanadensisk statsobligation	sep-26	ME, Montréal	CAD	347	524	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	-757	-918	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR

3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	150	-527	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	33	-111	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-27	CME, Chicago	USD	-46	79	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-27	CME, Chicago	USD	-65	100	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-27	CME, Chicago	USD	-357	90	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-27	CME, Chicago	USD	-355	-257	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-28	CME, Chicago	USD	-337	-399	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-28	CME, Chicago	USD	-334	-733	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-28	CME, Chicago	USD	-37	-37	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-28	CME, Chicago	USD	-26	-35	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-29	CME, Chicago	USD	-18	-32	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-29	CME, Chicago	USD	-12	-27	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-29	CME, Chicago	USD	-9	-16	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-29	CME, Chicago	USD	-6	-11	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-30	CME, Chicago	USD	-3	-8	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	-11	-22	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-26	SFE, Sydney	AUD	3	1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-27	SFE, Sydney	AUD	5	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-27	SFE, Sydney	AUD	1	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-27	SFE, Sydney	AUD	20	52	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-27	SFE, Sydney	AUD	16	51	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-28	SFE, Sydney	AUD	13	47	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-28	SFE, Sydney	AUD	10	26	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-26	ICE, London	GBP	52	293	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-26	ICE, London	GBP	7	53	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-27	ICE, London	GBP	-13	-4	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-27	ICE, London	GBP	-20	-22	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-27	ICE, London	GBP	62	-6	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-27	ICE, London	GBP	66	2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-28	ICE, London	GBP	71	-10	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-28	ICE, London	GBP	74	8	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-28	ICE, London	GBP	-5	4	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-28	ICE, London	GBP	-4	3	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-29	ICE, London	GBP	-3	3	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-29	ICE, London	GBP	-3	2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-26	ICE, London	EUR	-18	-2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-26	ICE, London	EUR	-51	-90	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-27	ICE, London	EUR	-65	-141	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-27	ICE, London	EUR	-66	-173	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-27	ICE, London	EUR	-119	-465	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-27	ICE, London	EUR	-111	-391	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-28	ICE, London	EUR	-100	-311	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-28	ICE, London	EUR	-89	-372	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-28	ICE, London	EUR	-22	-44	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-28	ICE, London	EUR	-16	-33	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-29	ICE, London	EUR	-11	-29	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-29	ICE, London	EUR	-7	-13	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-26	ME, Montréal	CAD	134	260	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-26	ME, Montréal	CAD	121	319	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-27	ME, Montréal	CAD	101	263	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-27	ME, Montréal	CAD	84	134	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	sep-27	ME, Montréal	CAD	-6	-16	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	dec-27	ME, Montréal	CAD	-8	-27	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	mar-28	ME, Montréal	CAD	-7	-22	0,0
3-månaders kanadensisk ränta (CORRA)	jun-28	ME, Montréal	CAD	-5	-3	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	sep-26	CME, Chicago	USD	-452	3 071	0,1
CAD/USD	sep-26	CME, Chicago	USD	-559	4 625	0,2
CHF/USD	sep-26	CME, Chicago	USD	-248	4 741	0,2
EUR/USD	sep-26	CME, Chicago	USD	-599	8 561	0,4
GBP/USD	sep-26	CME, Chicago	USD	-545	-948	0,0
JPY/USD	sep-26	CME, Chicago	USD	-842	8 423	0,4

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	sep-26	CME, Chicago	USD	26	144	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	sep-26	CME, Chicago	USD	50	-561	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	sep-26	CME, Chicago	USD	35	846	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	sep-26	CME, Chicago	USD	3	199	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	sep-26	CME, Chicago	USD	75	-886	0,0
Australiensiskt aktieindex (SPI)	sep-26	SFE, Sydney	AUD	8	-149	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	sep-26	ICE, New York	USD	83	-835	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	sep-26	ICE, London	GBP	98	398	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	235	1 295	0,1
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	85	240	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	1	3	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	155	150	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>% av fond- förmögen- heten</i>
Franskt aktieindex (CAC)	jul-26	Euronext, Paris	EUR	29	-15	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jul-26	HKFE, Hong Kong	HKD	-103	-944	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng Tech)	jul-26	HKFE, Hong Kong	HKD	-144	-1 719	-0,1
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jul-26	NSE, Mumbai	USD	-40	117	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	sep-26	BI, Milano	EUR	23	-884	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	sep-26	SGX, Singa-pore	JPY	1	-3	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei OSE)	sep-26	OSE, Tokyo	JPY	22	3 234	0,1
Japanskt aktieindex (TOPIX)	sep-26	OSE, Tokyo	JPY	34	700	0,0
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	sep-26	ME, Montréal	CAD	44	-591	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jul-26	SGX, Singa-pore	USD	205	216	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jul-26	HKFE, Hong Kong	HKD	-68	-73	0,0
MSCI EAFE aktieindex	sep-26	ICE, New York	USD	26	-319	0,0
Singaporienskt aktieindex (MSCI)	jul-26	SGX, Singa-pore	SGD	49	24	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jul-26	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	123	570	0,0
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	sep-26	AFE, Sydafrika Johannes- burg	ZAR	15	-280	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	sep-26	KOREX, Korea	KRW	98	-210	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	sep-26	KOREX, Korea	KRW	50	8 598	0,4
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jul-26	SGX, Singa-pore	USD	60	202	0,0
Thailändskt aktieindex (SET 50)	sep-26	TFEX, Bang-kok	THB	436	752	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	sep-26	EUREX, Frankfurt	EUR	4	80	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	jul-26	LME, London	USD	0	1 100	0,0
Aluminium (LME)	aug-26	LME, London	USD	0	-408	0,0
Aluminium (LME)	sep-26	LME, London	USD	50	-6 168	-0,3
Aluminium (LME)	okt-26	LME, London	USD	11	-937	0,0
Aluminium (LME)	nov-26	LME, London	USD	4	-112	0,0
Bly (LME)	jul-26	LME, London	USD	0	-90	0,0
Bly (LME)	aug-26	LME, London	USD	0	-9	0,0
Bly (LME)	sep-26	LME, London	USD	-11	303	0,0
Bly (LME)	okt-26	LME, London	USD	-20	557	0,0
Bly (LME)	nov-26	LME, London	USD	-4	39	0,0
Bomull	dec-26	ICE, New York	USD	-29	41	0,0
Bomull	mar-27	ICE, New York	USD	12	-121	0,0
Bomull	maj-27	ICE, New York	USD	21	-57	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	aug-26	NMX, New York	USD	-7	-123	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	sep-26	NMX, New York	USD	2	78	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	okt-26	NMX, New York	USD	2	71	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	nov-26	NMX, New York	USD	2	52	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	dec-26	NMX, New York	USD	2	268	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	jan-27	NMX, New York	USD	2	319	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	feb-27	NMX, New York	USD	1	269	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	mar-27	NMX, New York	USD	1	135	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	apr-27	NMX, New York	USD	1	-9	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	maj-27	NMX, New York	USD	1	-104	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	jun-27	NMX, New York	USD	1	221	0,0
Elenergi (Phelix DE Baseload)	aug-26	EEX, Leipzig	EUR	-2	-111	0,0
Elenergi (French Baseload)	aug-26	EEX, Leipzig	EUR	-2	-142	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	aug-26	ICE, London	USD	8	297	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	sep-26	ICE, London	USD	1	45	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	okt-26	ICE, London	USD	1	20	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	nov-26	ICE, London	USD	1	23	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	dec-26	ICE, London	USD	1	12	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Gasolja (L S Gas oil)	jan-27	ICE, London	USD	1	-55	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	feb-27	ICE, London	USD	1	14	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	mar-27	ICE, London	USD	1	12	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	jun-27	ICE, London	USD	1	-1	0,0
Guld	aug-26	CME, Chicago	USD	14	-687	0,0
Järnmalm	aug-26	SGX, Singa-pore	USD	5	-1	0,0
Kaffe	sep-26	ICE, New York	USD	25	2 210	0,1
Kaffe	dec-26	ICE, New York	USD	7	568	0,0
Kaffe	mar-27	ICE, New York	USD	6	405	0,0
Kaffe	maj-27	ICE, New York	USD	4	396	0,0
Kaffe (Robusta)	sep-26	ICE, London	USD	15	34	0,0
Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions)	dec-26	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	12	23	0,0
Kakao	sep-26	ICE, New York	USD	-21	-2 359	-0,1
Kakao (London)	sep-26	ICE, London	GBP	-13	-807	0,0
Koppar (COMEX)	sep-26	CME, Chicago	USD	-36	-745	0,0
Koppar (COMEX)	dec-26	CME, Chicago	USD	-1	-35	0,0
Koppar (LME)	jul-26	LME, London	USD	0	436	0,0
Koppar (LME)	aug-26	LME, London	USD	0	1 477	0,1
Koppar (LME)	sep-26	LME, London	USD	0	-1 035	0,0
Koppar (LME)	okt-26	LME, London	USD	5	-558	0,0
Koppar (LME)	nov-26	LME, London	USD	2	71	0,0
Majs	dec-26	CME, Chicago	USD	-409	1 633	0,1
Majs	mar-27	CME, Chicago	USD	-46	573	0,0
Majs	maj-27	CME, Chicago	USD	-40	240	0,0
Majs	jul-27	CME, Chicago	USD	-26	43	0,0
Majs	dec-27	CME, Chicago	USD	-6	-8	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	aug-26	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	74	-423	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	sep-26	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	2	-26	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	okt-26	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	2	-33	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	nov-26	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	2	-77	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	dec-26	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	2	-33	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	jan-27	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	2	-32	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	feb-27	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	3	-73	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	mar-27	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	3	-53	0,0
Naturgas (Dutch TTF)	apr-27	ICE ENDEX, Nederländerna	EUR	3	-67	0,0
Naturgas (Henry Hub)	aug-26	NMX, New York	USD	28	-105	0,0
Naturgas (Henry Hub)	sep-26	NMX, New York	USD	-3	-12	0,0
Naturgas (Henry Hub)	okt-26	NMX, New York	USD	-2	3	0,0
Naturgas (Henry Hub)	dec-26	NMX, New York	USD	2	-25	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jan-27	NMX, New York	USD	4	-46	0,0
Naturgas (Henry Hub)	feb-27	NMX, New York	USD	6	-50	0,0
Naturgas (Henry Hub)	mar-27	NMX, New York	USD	6	-34	0,0
Naturgas (Henry Hub)	apr-27	NMX, New York	USD	-1	0	0,0
Naturgas (Henry Hub)	maj-27	NMX, New York	USD	-11	-50	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jun-27	NMX, New York	USD	-22	-32	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jul-27	NMX, New York	USD	-29	-24	0,0
Naturgas (Henry Hub)	aug-27	NMX, New York	USD	-26	8	0,0
Naturgas (Henry Hub)	sep-27	NMX, New York	USD	-18	47	0,0
Naturgas (Henry Hub)	okt-27	NMX, New York	USD	-2	-3	0,0
Naturgas (Henry Hub)	nov-27	NMX, New York	USD	10	-124	0,0
Naturgas (Henry Hub)	dec-27	NMX, New York	USD	10	-94	0,0
Naturgas (Henry Hub)	jan-28	NMX, New York	USD	13	-155	0,0
Naturgas (Henry Hub)	feb-28	NMX, New York	USD	10	-53	0,0
Naturgas (Henry Hub)	mar-28	NMX, New York	USD	9	-48	0,0
Naturgas (Henry Hub)	apr-28	NMX, New York	USD	7	-16	0,0
Naturgas (UK NBP)	aug-26	ICE, London	GBP	4	88	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Nickel (LME)	jul-26	LME, London	USD	0	-1 021	0,0
Nickel (LME)	aug-26	LME, London	USD	0	67	0,0
Nickel (LME)	sep-26	LME, London	USD	-17	2 149	0,1
Nickel (LME)	okt-26	LME, London	USD	-20	1 930	0,1
Nickel (LME)	nov-26	LME, London	USD	-5	180	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-26	CME, Chicago	USD	82	-1 103	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	okt-26	CME, Chicago	USD	13	3	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-26	CME, Chicago	USD	10	-28	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-27	CME, Chicago	USD	9	-37	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-26	CME, Chicago	USD	20	89	0,0
Palladium	sep-26	NMX, New York	USD	-10	506	0,0
Platinum	okt-26	NMX, New York	USD	-11	323	0,0
Raps (Canola)	nov-26	ICE, New York	CAD	143	-736	0,0
Raps (European rapeseed)	aug-26	Euronext, Paris	EUR	90	-24	0,0
RBOB Gasoline	aug-26	NMX, New York	USD	47	-1 434	-0,1
RBOB Gasoline	sep-26	NMX, New York	USD	3	203	0,0
RBOB Gasoline	okt-26	NMX, New York	USD	4	101	0,0
RBOB Gasoline	nov-26	NMX, New York	USD	4	147	0,0
RBOB Gasoline	dec-26	NMX, New York	USD	4	27	0,0
RBOB Gasoline	jan-27	NMX, New York	USD	4	116	0,0
RBOB Gasoline	feb-27	NMX, New York	USD	5	21	0,0
RBOB Gasoline	mar-27	NMX, New York	USD	5	-92	0,0
RBOB Gasoline	apr-27	NMX, New York	USD	4	-82	0,0
RBOB Gasoline	maj-27	NMX, New York	USD	3	-138	0,0
RBOB Gasoline	jun-27	NMX, New York	USD	2	-87	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-26	ICE, London	USD	-16	98	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	okt-26	ICE, London	USD	-1	3	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	nov-26	ICE, London	USD	-1	0	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-27	ICE, London	USD	1	-100	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-27	ICE, London	USD	2	-151	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-27	ICE, London	USD	1	-84	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-26	NMX, New York	USD	-38	287	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-26	NMX, New York	USD	-1	0	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-27	NMX, New York	USD	1	57	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-27	NMX, New York	USD	1	55	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-27	NMX, New York	USD	1	-78	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-27	NMX, New York	USD	2	-142	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-27	NMX, New York	USD	2	-145	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-27	NMX, New York	USD	2	-137	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-27	NMX, New York	USD	1	-78	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-28	NMX, New York	USD	2	-139	0,0
Silver	sep-26	CME, Chicago	USD	-6	-195	0,0
Socker	okt-26	ICE, New York	USD	-379	-1 538	-0,1
Socker	mar-27	ICE, New York	USD	-51	-175	0,0
Socker	maj-27	ICE, New York	USD	-40	-148	0,0
Sojabönmjöl	dec-26	CME, Chicago	USD	-90	106	0,0
Sojabönmjöl	jan-27	CME, Chicago	USD	9	13	0,0
Sojabönmjöl	maj-27	CME, Chicago	USD	-5	3	0,0
Sojabönlja	dec-26	CME, Chicago	USD	85	-1 808	-0,1
Sojabönlja	jan-27	CME, Chicago	USD	10	-153	0,0
Sojabönlja	mar-27	CME, Chicago	USD	11	-100	0,0
Sojabönlja	maj-27	CME, Chicago	USD	9	-173	0,0
Sojabönlja	jul-27	CME, Chicago	USD	5	-86	0,0
Sojabönor	nov-26	CME, Chicago	USD	-258	-625	0,0
Sojabönor	jan-27	CME, Chicago	USD	-2	3	0,0
Sojabönor	mar-27	CME, Chicago	USD	17	-77	0,0
Sojabönor	maj-27	CME, Chicago	USD	32	70	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Sojabönor	jul-27	CME, Chicago	USD	23	-18	0,0
Sojabönor	nov-27	CME, Chicago	USD	16	30	0,0
Svin	aug-26	CME, Chicago	USD	-73	-488	0,0
Tenn	sep-26	LME, London	USD	1	-190	0,0
Vete (Euronext Milling)	sep-26	Euronext, Paris	EUR	-103	215	0,0
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	sep-26	MGEX, Minneapolis	USD	-19	177	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	sep-26	CME, Chicago	USD	-156	509	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	dec-26	CME, Chicago	USD	-23	295	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-27	CME, Chicago	USD	-23	411	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	maj-27	CME, Chicago	USD	-18	316	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	jul-27	CME, Chicago	USD	-10	149	0,0
Vete (KC Hard Red Winter)	sep-26	CME, Chicago	USD	-51	316	0,0
Zink (LME)	jul-26	LME, London	USD	0	81	0,0
Zink (LME)	aug-26	LME, London	USD	0	87	0,0
Zink (LME)	sep-26	LME, London	USD	22	264	0,0
Zink (LME)	okt-26	LME, London	USD	12	-62	0,0

SWAPKONTRAKT AVSEENDE RÄNTOR

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Nom. Belopp (’000)	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
4-årig brasiliansk ränteswap	jan-31	LCH, London	BRL	-13 524	1 109	0,0
5-årig chilensk ränteswap	sep-31	LCH, London	CLP	36 716	3	0,0
5-årig kinesisk ränteswap	sep-31	LCH, London	CNY	39 200	128	0,0
5-årig colombiansk ränteswap	sep-31	LCH, London	COP	-2 705 360	-263	0,0
5-årig tjeckisk ränteswap	sep-31	LCH, London	CZK	-59 800	-269	0,0
5-årig kinesisk ränteswap (Hong Kong)	sep-31	LCH, London	HKD	14 625	-63	0,0
5-årig ungersk ränteswap	sep-31	LCH, London	HUF	372 825	123	0,0
5-årig indisk ränteswap	sep-31	LCH, London	INR	-420 360	-761	0,0
5-årig koreansk ränteswap	sep-31	LCH, London	KRW	-6 881 420	-284	0,0
65-månaders mexikansk ränteswap	sep-31	LCH, London	MXN	73 800	372	0,0
5-årig polsk ränteswap	sep-31	LCH, London	PLN	-6 480	-346	0,0
5-årig singaporeansk ränteswap	sep-31	LCH, London	SGD	4 888	88	0,0
5-årig thailändsk ränteswap	sep-31	LCH, London	THB	66 780	225	0,0
5-årig taiwanesisk ränteswap	sep-31	LCH, London	TWD	-83 160	-224	0,0
5-årig sydafrikansk ränteswap	sep-31	LCH, London	ZAR	-24 780	-99	0,0

RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

	Löptid	Valuta	Nom. Belopp (’000)	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
Statsskuldväxel	jul-26	SEK	325 000	324 782	13,5
Statsskuldväxel	aug-26	SEK	113 000	112 716	4,7
Statsskuldväxel	sep-26	SEK	1 024 000	1 019 940	42,5
Statsskuldväxel	dec-26	SEK	307 000	304 255	12,7
Statsskuldväxel	mar-27	SEK	191 000	188 248	7,8
Statsskuldväxel	jun-27	SEK	119 000	116 635	4,9

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

2 108 633

87,8

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

	Löptid	Valuta	Nom. Belopp ('000)	Marknads- värde (tkr)	% av fond- förmögen- heten
AUD/USD	sep-26	AUD	-30 160	4 947	0,2%
CAD/USD	sep-26	CAD	-37 190	8 163	0,3%
CZK/USD	sep-26	CZK	-40 200	192	0,0%
EUR/USD	sep-26	EUR	-49 850	6 747	0,3%
GBP/USD	sep-26	GBP	-22 663	-882	0,0%
JPY/USD	sep-26	JPY	-7 022 500	6 694	0,3%
MXN/USD	sep-26	MXN	211 300	-388	0,0%
NOK/USD	sep-26	NOK	184 600	-7 796	-0,3%
NZD/USD	sep-26	NZD	-59 610	7 697	0,3%
SEK/USD	jul-26	SEK	20 713	67	0,0%
SEK/USD	sep-26	SEK	-63 795	2 637	0,1%
TWD/USD	sep-26	TWD	-180 000	566	0,0%
CHF/USD	sep-26	CHF	-20 725	4 133	0,2%
CNH/USD	sep-26	CNH	-119 150	-1 643	-0,1%
BRL/USD	sep-26	BRL	32 900	-4 227	-0,2%
KRW/USD	sep-26	KRW	-20 250 000	3 137	0,1%
SGD/USD	sep-26	SGD	-40 270	2 382	0,1%
PLN/USD	sep-26	PLN	5 010	-968	0,0%
HUF/USD	sep-26	HUF	2 488 000	-431	0,0%
IDR/USD	sep-26	IDR	-52 500 000	-887	0,0%
ZAR/USD	sep-26	ZAR	117 500	1 378	0,1%
INR/USD	sep-26	INR	-3 360 000	909	0,0%
THB/USD	jul-26	THB	1 760	2	0,0%
THB/USD	sep-26	THB	-212 200	469	0,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				32 897	1,4
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				2 141 530	89,2
LIKVIDA MEDEL				266 074	11,1
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-6 881	-0,3
FONDFÖRMÖGENHET				2 400 723	100,00

*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 2 108 633 TKR (87,8
PROCENT AV FONDFÖRMÖGENHETEN) SAMT I KATEGORI 7 (ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT) SOM UPPGÅR TILL 32 897 TKR (1,4 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 respektive marknads stängning. Eftersom dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoterings från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHETEN

Tkr

Datum	Ingående fondförmö- genhet	Andelsutgiv- ning	Utdelning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Periodens resultat	Total fond-för- mogenhet
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	-259	191		939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891			-8 563	13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	-5 103	4 337	-86 478	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	-177 725	128 578	-1 267 867	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	-209 255	148 243	-939 473	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	-29 731	26 172	-585 664	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306			-473 607	137 267	1 132 164
2008-12-31	1 132 164	961 911	-107 355	94 236	-709 413	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	-216 070	186 321	-773 474	-169 454	1 928 204
2010-12-31	1 928 204	730 138			-517 523	358 428	2 499 247
2011-12-31	2 499 247	1 727 053	-253 317	213 342	-441 937	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	-220 903	186 116	-782 705	-191 197	3 263 427
2013-12-31	3 263 427	509 528			-1 502 754	334 443	2 604 644
2014-12-31	2 604 644	328 875			-515 748	642 036	3 059 807
2015-12-31	3 059 807	2 468 156			-665 666	-391 477	4 470 820
2016-12-31	4 470 820	1 135 023			-660 943	-222 037	4 722 863
2017-12-31	4 722 863	338 599			-2 148 058	-285 245	2 628 159
2018-12-31	2 628 159	64 624			-792 568	-85 862	1 814 353
2019-12-31	1 814 353	48 897			-532 364	287 461	1 618 347
2020-12-31	1 618 347	27 667			-148 340	83 199	1 580 872
2021-12-31	1 580 872	93 325			-320 968	16 628	1 369 857
2022-12-31	1 369 857	381 535			-272 163	489 023	1 968 253
2023-12-31	1 968 253	229 423			-269 840	-170 479	1 757 356
2024-12-31	1 757 356	137 444			-78 109	26 700	1 843 391
2025-12-31	1 843 391	133 323			-101 173	-25 023	1 850 518
2026-06-30	1 850 518	82 509			-21 333	489 029	2 400 723

ANDELSVÄRDE⁴

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Utdelning per andel, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2000-12-31	5 564	50 003	111,28		12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27		15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00		21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59		34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83		13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 605	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-12-31	3 059 807	11 355 990	269,44		27,6
2015-12-31	4 470 820	18 031 029	247,95		-8,0
2016-12-31	4 722 863	19 873 394	237,65		-4,2
2017-12-31	2 628 159	11 674 359	225,12		-5,3
2018-12-31	1 814 353	8 279 009	219,15		-2,7
2019-12-31	1 618 347	6 398 267	252,94		15,4
2020-12-31	1 580 872	5 899 757	267,96		5,9
2021-12-31	1 369 857	5 074 256	269,96		0,8
2022-12-31	1 968 253	5 365 385	366,84		35,9
2023-12-31	1 757 356	5 257 841	334,24		-8,9
2024-12-31	1 843 391	5 442 871	338,68		1,3
2025-12-31	1 850 518	5 525 407	334,91		-1,1
2026-06-30	2 400 723	5 675 921	422,97		26,3

⁴ 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

Joakim Schaaf

Johanna Ahlgren

Daniela Tell

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX

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 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 företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 28 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 fonden Lynx inkluderar räntor, kostnader samt avgifter och baseras på en investering i SEK med ett fast årligt arvode på 1% 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
WEBBPLATS: WWW.LYNXHEDGE.SE