



FONDEN LYNX

HALVÅRSRAPPORT
2024

L Y N X

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.

FÖRVALTNINGSMÅL

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

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode:	1 procent per år.
Prestationsbaserat arvode:	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln.*
Inträdesavgift:	Ingen inträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar:	Månatligen.
Minimiinvestering vid första teckningstillfället:	500 000 kronor.
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

Organisationsnummer:	556573-1782
Datum för bildande:	10 juni 1999.
Ägare:	Förvaltaren ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Fonder under förvaltning:	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
Fax:	+46 8 663 33 28
E-post:	info@lynxhedge.se
Webbplats:	www.lynxhedge.se
Styrelse:	Johanna Ahlgren (Ordförande Lynx Asset Management AB, General Counsel, Brummer & Partners AB), Marcus Andersson (Senior Advisor Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (VD och portföljförvaltare Lynx Asset Management AB), Joakim Schaaf (Head of Legal, Compliance & Sustainability B&P Fund Services AB, Daniela Tell (Project Manager Lynx Asset Management AB).
Chief Compliance Officer:	Kim Dixner
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Elisabeth Frayon

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

FONDEN LYNX

HALVÅRSRAPPORT 2024

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2024.*



INNEHÅLL

Resultatöversikt	
Marknadernas utveckling	7
Resultatanalys	10
Värdeutveckling sedan fondens start	11
Risk och exponering	11
Förvaltningsarbetet	12
Förvaltad kapital	14
Utsikter	14
Verksamhetsberättelse	
Fondens utveckling	16
Fondförmögenhetens utveckling	16
Fondens kostnader	16
Periodens resultat	16
Organisatoriska förändringar	16
Väsentliga händelser under perioden	16
Väsentliga händelser efter periodens utgång	16
Väsentliga risker förknippade med innehaven	16
Kommunikation med andelsägarna	17
Övrigt	17
Räkenskaper	
Balansräkning	18
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	19
Redovisningsprinciper	25
Förändring av fondförmögenheten	25
Andelsvärde	26
Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport	27
Ansvariga förvaltare	28
Ordlista	28

VIKTIG INFORMATION

Lynx är en specialfond enligt 1 kap 11 § p.24 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör först noggrant läsa fondens faktablad, tekningsdokumentation och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på fondens hemsida www.lynxhedge.se.

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fonden är av 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 värderingsmodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.

Fondens värde kan variera kraftigt på grund av sammansättningen av de finansiella instrument som fonden investerar i (t. ex. derivat) och de förvaltningsmetoder som förvaltaren använder sig av.



RESULTATÖVERSIKT

■ Fondens resultat för det första halvåret 2024 summerade till en positiv avkastning om 5,81 procent efter avgifter. Aktieindex, valutor och råvaror gav positiva resultatbidrag medan förluster uppstod inom räntor. Första kvartalet var särskilt lönsamt då en oväntat stark makroekonomisk utveckling resulterade i att förväntningarna på kommande räntesänkningar reviderades, samt att trenderna inom aktier och råvaror var gynnsamma. Bilden förändrades något under andra kvartalet med relativt svaga inflations- och arbetsmarknadsfigurer vilket bidrog till en nedgång i fondens resultat.

Med några få undantag steg globala aktiemarknader och flera index i USA, Europa och Japan nådde rekordnivåer under perioden. Även om marknadsräntorna steg, särskilt längst ut på räntekurvan, på grund av förväntningar om högre styrräntor under en längre tid, förblev sentimentet relativt starkt. Den amerikanska dollarn stärktes generellt då globala centralbankers penningpolitik divergerade alltmer. Inom råvaror uppstod möjligheter i jordbrukssegmentet bland annat drivet av väderfenomenet El Niño.

Programmets två modellgrupper, trendföljande och diversifierande modeller, gav båda positiva resultatbidrag. Resultaten skilde sig mellan tidshorisonerna där positiva bidrag från medel- och långsiktiga modeller översteg förluster i kortsiktiga modeller. De kortsiktiga modellerna, som tenderar att prestera bäst när volatiliteten ökar och trender etableras, hade svårigheter med den slagiga utvecklingen inom räntor och industriella metaller.

Fondens resultat var något lägre än Société Générale CTA Index, ett relevant branschindex, som avslutade perioden med en uppgång på 7,26 procent. Resultaten för traditionella investeringar var blandade då ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) steg 13,43 procent under första halvåret, medan ett globalt ränteindex (JPM Global Government Bond Index) sjönk 1,52 procent.¹ Periodens resultat innebär att den årliga avkastningen sedan fondens start har varit 9,23 procent efter avgifter till en årlig standardavvikelse på 15,05 procent.

MARKNADERNAS UTVECKLING

När tongivande centralbanker som amerikanska Fed och den Europeiska Centralbanken (ECB) indikerar att deras penningpolitik är "databeroende" får varje ny observation stor betydelse för de finansiella marknaderna. Inflationen förblev relativt hög trots stramare penningpolitik, och prognoserna från 2023 om flertalet räntesänkningar visade sig vara alltför optimistiska, särskilt i USA. Bilden grumlades dock mot slutet av andra kvartalet när motstridiga ekonomiska data fick förväntningar att återigen svänga till att fler räntesänkningar var att vänta. Även om marknadsräntorna vid periodens slut var högre så var vägen dit långt ifrån rak.

Den amerikanska räntekurvan förblev inverterad och därmed överträffades den längsta sammanhängande perioden där kortare räntor har överstigit längre. Historiskt har en inverterad räntekurva setts som en indikator på en förestående recession. Men den amerikanska

¹ Index-siffrorna baseras på tillgängliga marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering.

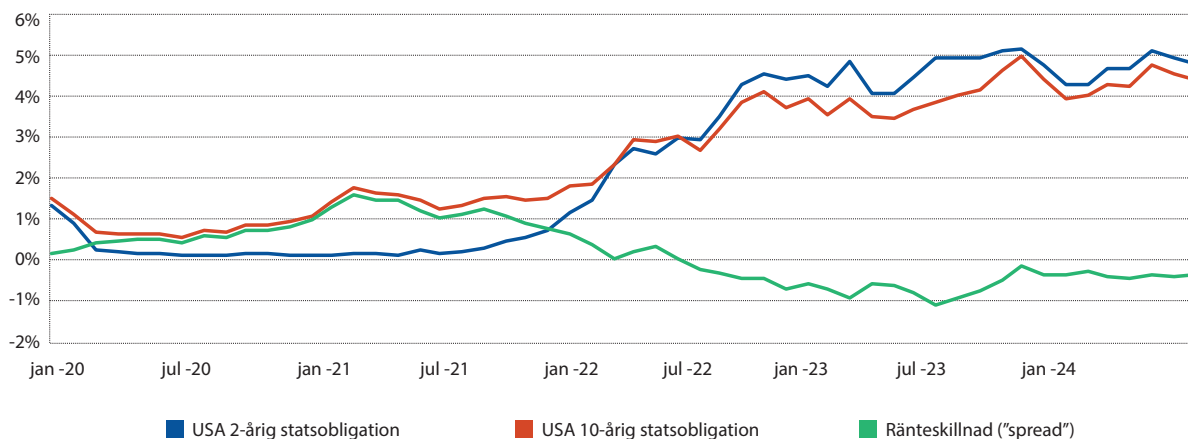


Diagram 1. Ränteskillnad ("spread") mellan amerikanska 10-åriga och 2-åriga statsobligationer. Källa: Bloomberg.

ekonomin har alltså fortsatt att växa pådrivet av ökad inhemsk konsumtion.

Förväntningar om lägre räntor gällde inte bara USA utan även Europa och delar av Asien. Men trots stigande räntor i många länder förblev investerare generellt optimistiska tack vare att ekonomin på många håll gick bra, arbetslösheten förblev låg och lönerna steg. Den globala ekonomin tycktes närma sig den "mjuklandning" som många hade hoppats på.

Återhämtningen på aktiemarknaden från föregående år fortsatte under 2024 och flera stora börsindex noterade rekordnivåer. AI-rynan låg bakom en del av uppgången då företag med koppling till tekniken åtnjöt stor efterfrågan. Chiptillverkaren NVIDIA steg nästan 150 procent under perioden och hade för en kort tid det högsta marknadsvärdet av alla börsnoterade företag i världen (över 3 biljoner USD). Företaget stod för ungefär en tredjedel av den totala uppgången av S&P 500 under första halvåret. Stora teknikföretag var den bäst presterande sektorn i S&P 500, med en uppgång på 28,2 procent, medan de så kallade Magnificent seven-aktierna steg med i genomsnitt 37,0 procent.²

Även i Europa steg aktiemarknaderna tack vare bättre än väntad ekonomisk tillväxt och sjunkande inflation. Den första räntesänkningen från ECB sedan 2019 bidrog också till det positiva resultatet, och nya börsrekord nåddes över hela kontinenten. Uppgångarna var dock mindre i Europa än i USA, delvis på grund av den politiska utvecklingen där den nationalistiska högern hade stora framgångar i det europeiska parlamentsvalet. Franska CAC 40 var det enda stora europeiska aktieindexet som avslutade första halvåret med en nedgång efter att Emmanuel Macron oväntat utlyst nyval.

I Asien noterade Taiex, Taiwans aktieindex, en uppgång på över 28 procent – bäst bland världens samtliga stora börser. Uppgången drevs till stor del av företag som

producerar halvledare samt andra bolag med koppling till AI-boomen. De japanska börserna var inte långt efter; Nikkei 225-indexet noterade en ny högstanivå för första gången sedan 1989. Utvecklingen i Japan har gynnats av investerarvänliga företagsreformer, exceptionellt låga räntor och starka bolagsresultat. Samtidigt fortsatte Kina att tyngas av svag inhemsk efterfrågan, oro kring bostadsmarknadens utveckling och en försvagande valuta, särskilt under första kvartalet. Efter att ha sänkt sin referensränta för bolån i februari för att motverka en kollaps på fastighetsmarknaden, sjösatte Kinas centralbank i maj ett nationellt program för att tillåta lokala myndigheter att köpa osålda färdiga bostäder från krisdrabbade utvecklare. Aktiemarknaderna återhämtade sig delvis tack vare åtgärderna och ytterligare statliga stimulansåtgärder väntas under andra halvåret.

Vid periodens slut hade amerikanska Fed ännu inte sänkt styrräntan och i skrivande stund väntas detta inte ske förrän vid FOMC-mötet i september. Samtidigt hade fem av de andra centralbankerna inom G10 redan börjat lätta på penningpolitiken och divergensen resulterade i stora rörelser på valutamarknaden. Den amerikanska dollarn stärktes mot de flesta utvecklade marknadens valutor; den mest anmärkningsvärda ökningen skedde mot den japanska yenen som försvagades med över 12 procent till den lägsta nivån på 38 år. Bank of Japan tog visserligen steg mot att normalisera sin penningpolitik i maj genom att avsluta sin negativa räntepolitik och lyfta räntetaket på statsobligationer, men landets penningpolitiska läge förblir väsensskilt mot USA och Europa.

Världsbanken (World Bank) förutspådde att den globala tillväxten kommer att hålla sig stabil på 2,6 procent under 2024 (efter att ha uppgraderat sin prognos för USA:s tillväxt från 1,6 procent i januari till 2,5 procent i juni). Tillväxtmarknadsekonomier – som historiskt agerat draglok till den globala tillväxten – har däremot

² Källa: Bloomberg Magnificent Seven Total Return Index

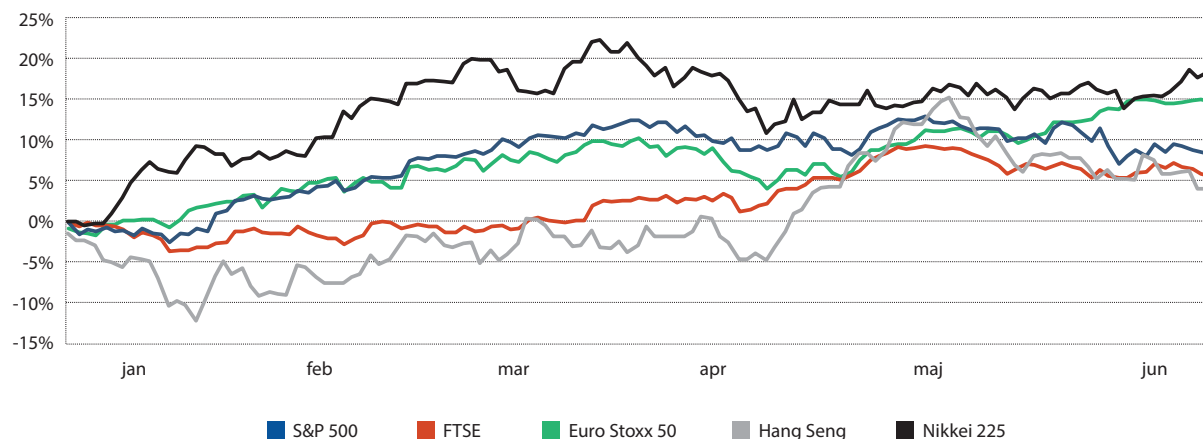


Diagram 2. Utvecklingen för ett urval av aktieindex under första halvåret 2024. Källa: Bloomberg.

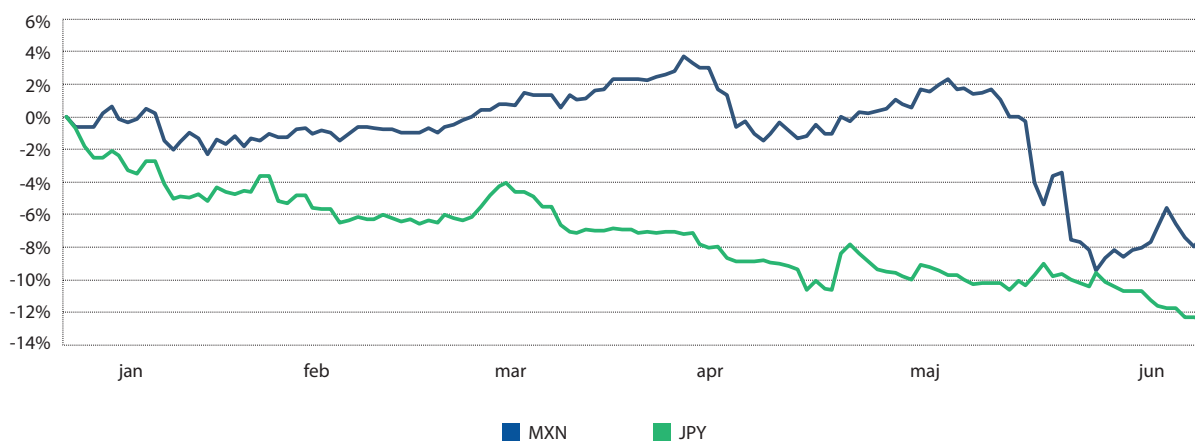


Diagram 3. Valutakurser under första halvåret 2024 mot den amerikanska dollarn. Källa: Bloomberg.

inte levt upp till de högt ställda förväntningarna. Den kinesiska BNP-tillväxten för det första halvåret var visserligen i linje med prognoser tack vare ökade exportvolymer. Men den stora återhämtningen som förväntades när landet lättade på sina kraftiga åtgärder efter Covid-pandemin har uteblivit. Trots att ökade stimulansåtgärder tycks haft positiv effekt ligger tillväxtnivåerna fortfarande långt under de långsiktiga förväntningarna. Dessutom har andra tillväxtmarknadsekonomier – särskilt länder med stor statskuld – tyngts av högre räntor. Världsbanken prognosticerar att tillväxtmarknadsekonomierna kommer att växa med 4 procent under 2024, en procentenhet lägre än förra året.³

Väderfenomenet El Niño som utvecklades sommaren 2023 och nådde sin kulmen i början av 2024 hade betydande inverkan på många råvarumarknader under första halvåret. Kakao var det mest dramatiska exemplet; kakaopriset steg med över 170 procent till toppen i mitten av april. Även om andra faktorer än vädret bidrog – både från utbuds- och efterfrågesidan – sågs El Niño-

relaterad torka i odlingsregionerna i Västafrika, Sydostasien och Indien som huvudorsaken till utvecklingen. Priserna sjönk när El Niño avtog i juni och balansen mellan utbud och efterfrågan återställdes, även om kakaopriset vid periodens slut var över 80 procent högre än vid årets början.

Efter att ha fallit med över 40 procent under 2023 började naturgas visa tecken på återhämtning i början av 2024. Minskad produktion under våren och värmeböljor över stora delar av USA i början av sommaren bidrog till en stigande prisutveckling. Kapaciteten att producera flytande naturgas (LNG) har ökat markant i USA de senaste åren vilket också ses som en bidragande orsak till den positiva prisutvecklingen, då exporten av LNG spås öka. Priset på råolja fluktuerade under perioden, men steg sammantaget, delvis på grund av att OPEC+ i början av juni överraskande förlängde tidigare överenskomna begränsningar i produktionskvoter till slutet av 2025.

Förväntningar på ökad efterfrågan för att stödja energiomställningen i Kina och spekulationer om sänkta

³ World Bank – www.worldbank.org

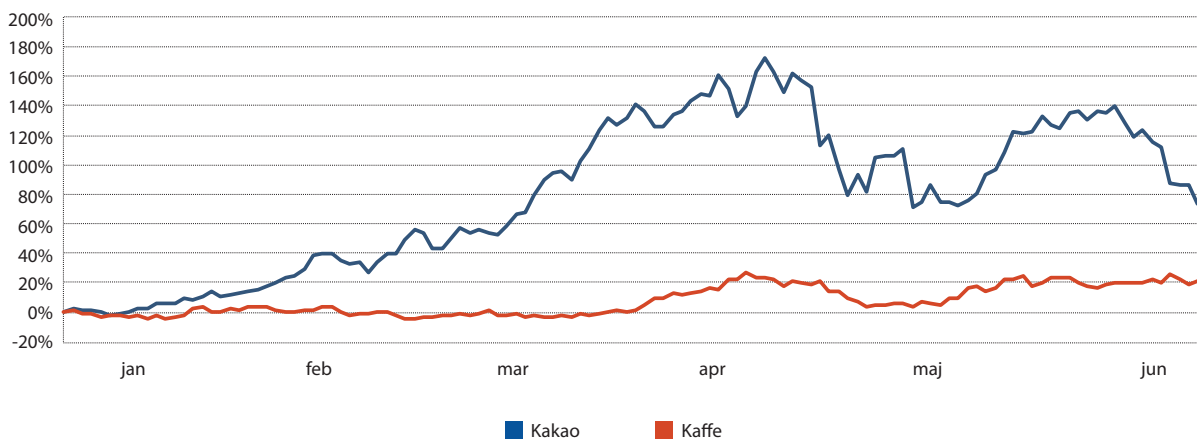


Diagram 4. Prisförändringar för kakao och kaffe under första halvåret 2024. Källa: Bloomberg.

räntor bidrog till högre kopparpriser i början av året. Men en stark ekonomisk utveckling i USA i kombination med oväntat höga lagernivåer av koppar fick kopparpriset (LME) att falla med över 12 procent från toppen i slutet av maj till slutet av juni. På samma sätt steg ädelmetaller under de första fem månaderna av året tack vare centralbanksinköp, förväntningar om en mildare penningpolitik och ökad geopolitisk risk. Guldpriset noterade ett nytt rekord under perioden, cirka 2 450 USD per troy ounce, innan priset sjönk något i juni.

I Mexiko vann Claudia Sheinbaum presidentvalet i juni med cirka 60 procent av rösterna. Hennes vänsterparti Morena vann likaså avgörande segrar i underhuset och senaten, vilket väckte oro för att de tillsammans skulle kunna stifta lagar utan någon direkt opposition. I Indien svors Narendra Modi in för sin tredje mandatperiod som premiärminister, även om hans Bharatiya Janata-parti oväntat misslyckades med att uppnå en majoritet och tvingades acceptera koalitionspartners. Utfallen av valen i Frankrike och Storbritannien i början av det tredje kvartalet väntas också få väsentlig inverkan på landets ekonomier. I valet till Europaparlamentet i juni gjorde högnationalistiska partier betydande framsteg. Parlamentets nyaste politiska grupp, Patriots for Europe, vann tredje flest mandat medan det konservativa ECR hamnade strax efter på fjärde plats.

I USA förväntades Joe Biden och Donald Trump bli sina respektive partiets kandidater till presidentvalet i november. Men bara några dagar efter halvårsskiftet förändrades detta. Trump accepterade officiellt den republikanska nomineringen i juli, bara dagar efter ett mordförsök vid ett framträdande i Pennsylvania. Samtidigt beslöt sig Joe Biden oväntat att hoppa av valet efter Trumps nominering, efter ett mycket kritiserat debattframträdande i slutet av juni. Biden stödde där efter sin nuvarande vicepresident, Kamala Harris, som förväntas acceptera nomineringen vid Demokraternas nationella konvent i augusti. Med tanke på hur mycket som skiljer Republikanernas och Demokraternas partiprogram åt – i allt från internationella relationer till

ekonomiska och sociala frågor – kan valresultatet få stor betydelse.

Kriget mellan Israel och Hamas fortsatte trots uppmaningar från internationella organisationer och världsledare om ett permanent eldupphör. Den allmänna opinionen om kriget blev alltmer delad och protesterna över hela världen intensifierades. Oro för att konflikten skulle eskalera bortom Israels gränser ökade efter att våldet intensifierades med Hizbollah i Libanon och Irans direkta och indirekta inblandning ökade. Kriget i Ukraina gick in på sitt tredje år utan något tydligt slut i sikte. Liksom kriget mellan Israel och Hamas blev konflikten med Ryssland en mer splittrande fråga under första halvåret av 2024 då politiska partier i Europa och USA använde stödet till Ukraina som ett slagträ i debatten.

RESULTATANALYS

Aktier var den bäst presterande tillgångsklassen under första halvåret och genererade en bruttoavkastning på 4,3 procent. Handeln i Asien var särskilt lönsam, främst drivet av Japan och Taiwan, medan förluster uppstod i Kina/Hongkong och Korea. Vinster realiserades också i USA och Europa, medan måttliga förluster uppstod i Kanada och Australien. Fonden behöll en nettolång position i aktier under hela perioden även om risktagandet varierade; exponeringen var som lägst cirka 16 procent och som högst ca 96 procent. Som ett exempel på hur snabbt strategin kan reagera på förändrade marknadsförhållanden observerades den lägsta exponeringen bara tre veckor efter att positionerna nådde sin topp i slutet av mars. Trendmodellerna stod för merparten av intjänningen i sektorn medan de diversifierande modellerna slutade på minus.

Valutahandeln var också lönsam och bidrog med en vinst på 3,9 procent för det första halvåret. Programmet var positionerat för en starkare amerikansk dollar under hela perioden med en gradvis ökande exponering. Största positiva resultatbidragen kom från japanska yen och kinesiska renminbi, som båda föll kraftigt mot dollarn. Korta positioner i de nordiska valutorna, euro och

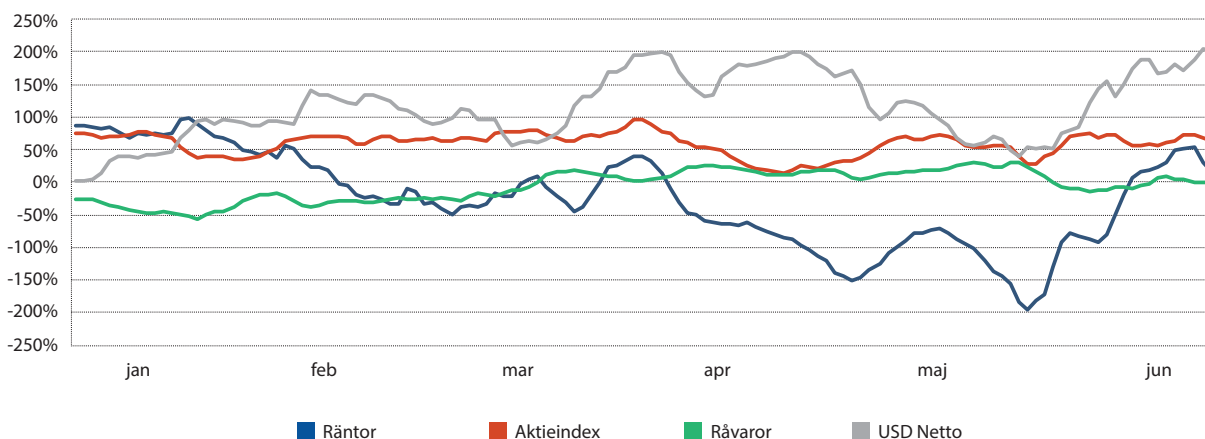


Diagram 5. Utveckling av Lynxprogrammets nettoexponering per tillgångslag under första halvåret 2024 (exponeringen mot räntor är justerad till 10-årig ekvivalens).

schweiziska franc bidrog också positivt liksom en lång position i mexikansk peso, även om den politiska utvecklingen i början av juni dämpade resultatet i peson. Handeln i brittiska pund, kanadensiska och nyzeeländska dollar bidrog däremot negativt till resultatet.

Råvaror bidrog med en vinst på 2,0 procent med varierande resultat från de olika sub-sektorerna; en vinst på 5,3 procent från jordbruksmarknader motverkades av förluster i både metaller och energier som genererade förluster om med 2,4 procent respektive 0,9 procent. Inom jordbrukssektorn var långa positioner i kakao och kaffe de bäst presterande marknaderna. Vinster realiserades också i korta positioner i majs och sojabönor. Samtidigt var handeln med både bas- och ädelmetaller olönsam främst på grund av positioner i silver och koppar. Inom energisektorn var naturgas och eldningsolja ansvariga för största delen av förlusten, medan blygsamma vinster genererades i råolja. Modellernas resultat skilde sig åt mellan sektorerna med den största spridningen inom energier där alla trendföljande tidsramar led förluster, vilket dock kompensades av vinster från de diversifierande modellerna.

Räntor blev den enda tillgångsklassen med ett negativt resultatbidrag för perioden: sektorn gav en förlust på 5,7 procent. Obligationer och kortfristiga räntor var båda negativa med nedgångar på 4,2 procent respektive 1,5 procent. Inom obligationer stod de europeiska marknaderna för merparten av förlusten: positioner i Tyskland, Storbritannien, Italien och Frankrike bidrog alla negativt till resultatet. Ett mindre positivt resultat genererades dock i USA där vinster från 2- till 10-åriga statsobligationer övervägde förluster i obligationer med längre löptid. Inom korrräntor stod det amerikanska US SOFR-kontraktet för den största förlusten. Bland modellerna lyckades den diversifierande gruppen delvis kompensera förlusterna inom trendsegmentet med en blygsam vinst inom handeln med obligationer.

Sammantaget var både de trendföljande och diversifierande komponenterna i portföljen lönsamma och bidrog med 2,9 respektive 1,6 procent. Kortsiktiga

modeller presterade sämre än sina medel- och långsiktiga motsvarigheter då slagiga rörelser inom räntor och industriella metaller skapade en utmanande marknadsmiljö. De långsiktiga modellerna hanterade detta bättre då de stod emot svängningarna under perioden och generellt bibehöll sina exponeringar. Historiskt sett har kortsiktiga modeller reagerat snabbast på förändrade marknadsförhållanden och presterat bäst när volatiliteten ökar och nya trender utvecklas.

I tabellerna nedan visas avkastningen per tillgångslag, modellkategori och tidshorisont.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Aktierelaterade investeringar	4,3%
Valutarelaterade investeringar	3,9%
Råvarurelaterade investeringar	2,0%
Ränterelaterade investeringar	-5,7%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	1,3%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	5,8%

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP	
Trendföljande modeller	2,9%
Varav	
kortsiktiga	-1,9%
medellångsiktiga	2,4%
långsiktiga	2,4%
Diversifierande modeller	1,6%
Varav	
kortsiktiga	0,3%
medellångsiktiga	0,4%
långsiktiga	0,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, räntor m.m.)	1,3%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING, NETTO	5,8%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN FONDENS START

Tabellen på sidan 13 visar nyckeltal för Lynx sedan fondens start i maj 2000 och jämförelsesiffror för ett globalt aktieindex (MSCI World NDTR Index (lokal valuta)) och ett globalt obligationsindex (JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)) under samma

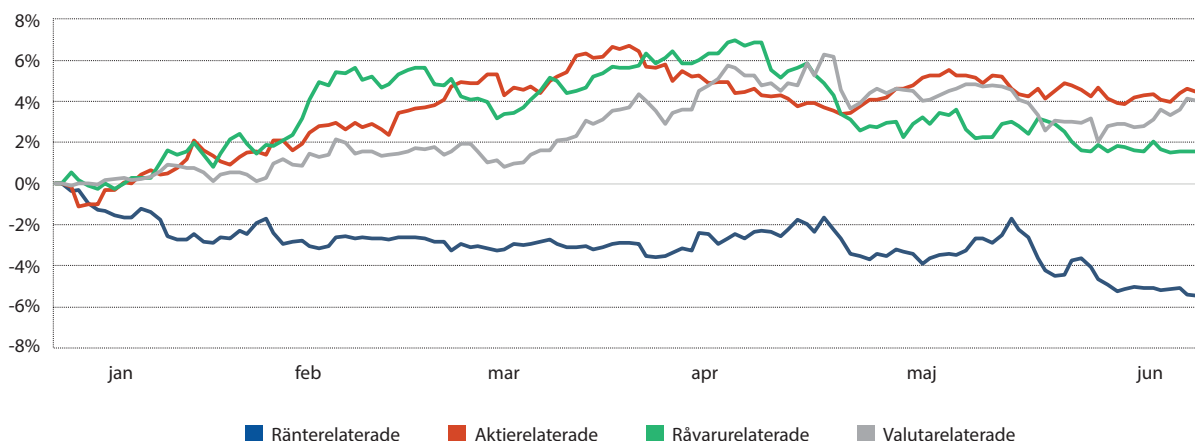


Diagram 6. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för fonden Lynx under första halvåret 2024.

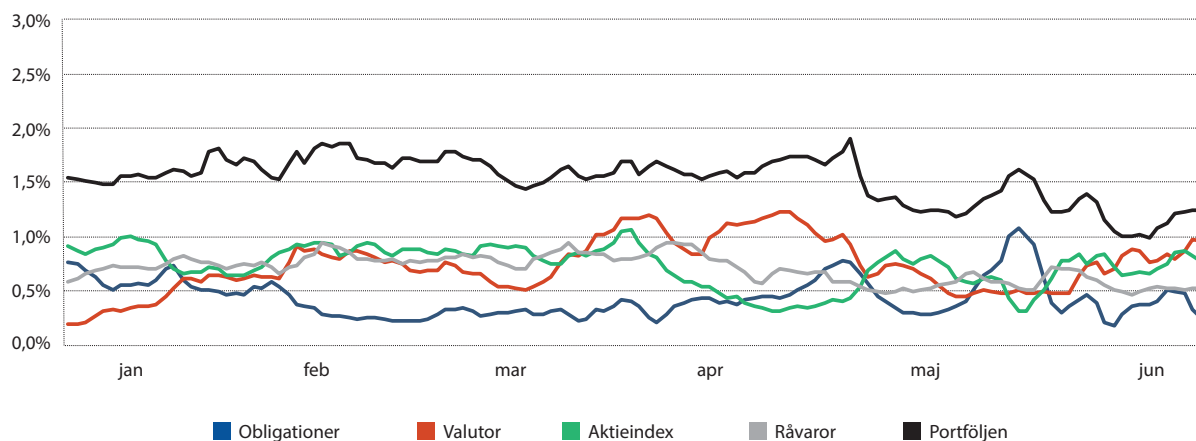


Diagram 7. Utveckling av Value at Risk för totalportföljen och per tillgångslag under första halvåret 2024.

period. Den visar också nyckeltal för ett internationellt index för den kategori hedgefonder som Lynx tillhör (Société Générale CTA Index).

RISK OCH EXPONERING

Fondens långsiktiga volatilitetsmål är 18 procent årlig standardavvikelse före avgifter. Detta motsvarar en Value at Risk ("VaR") för portföljen på ungefär 1,9 procent (1 dag, 95 procent konfidensintervall). Under första halvåret 2024 var den genomsnittliga VaR-nivån för Lynx runt 1,4 procent, det vill säga något under fondens långsiktiga mål. Fondens riskutnyttjande bestäms av de underliggande modellerna och risken fördelas till de marknader där modellerna identifierar de mest attraktiva möjligheterna. Diagram 7 illustrerar den övergripande riskutvecklingen under året, mätt med VaR (1 dag, 95 procent konfidensintervall), samt risken för de fyra tillgångsklasserna separat.

FÖRVALTNINGSARBETET

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

Researchavdelningen är ansvarig för modellutveckling och har även mandat att föreslå förändringar i modellportföljen till investeringskommittén. Innan en ny modell kan tas in i portföljen utvärderas den i detalj. Modellen ska kunna uppvisa positiva resultat i olika marknadsmiljöer och bidra positivt till portföljens avkastnings- och riskegenskaper. Befintliga modeller utvärderas löpande för att säkerställa att resultatet inte avviker från förvänt-

ningarna. Till sist analyseras och förfinas även portföljoptimeringen. De slutgiltiga förändringarna beslutas sedan av investeringskommittén.

Modellportföljen utvärderas grundligt två gånger per år, vanligtvis i juni och december. Utöver dessa revisioner justeras modellernas riskallokering månadsvis allteftersom nya data tillkommer. Utvecklingen av nya modeller initieras typiskt sett av investeringskommittén för att möta ett specifikt behov i portföljen eller av modellutvecklarna som ett resultat av ny forskning. Under första halvåret 2024 introducerades en ny modell och fyra modeller pensionerades. Den sammanlagda riskallokeringen till de borttagna modellerna var relativt låg och den totala effekten av revideringen var därför liten.

Ny modell

En ny maskininlärningsmodell adderades till portföljen i början av juli. Modellen klassificeras som diversifierande och har en medellångsiktig placeringshorisont, det vill säga mellan 1–3 månader. Modellen är baserad på ett linjärt neuralt nätverk som använder filtrerade historiska marknadsavkastningar och en extern kovariansmatris för att maximera Sharpe-kvoten. En så kallad ensemblemetod, dvs parallella instanser med varierande parametrar, används för att göra modellen mer robust.

Borttagna modeller

Den första modellen som togs bort var en kortsiktig trendföljande modell som analyserade fundamentala data relaterade till energimarknaderna. Även om modellen inte förlorat pengar har avkastningsegenskaperna inte varit tillräckligt bra för att motivera en fortsatt allokering. Den andra modellen som togs bort var en medellång trendföljande modell vars strategi byggde på en multivariat regression på linjära och icke-linjära trendfilter. Modellen underpresterade andra modeller med liknande angreppssätt. Den tredje modellen som togs bort klassificerades som en kortsiktig diversifierare. Modellen analyserade investeringsflöden i aktiemarknaden men un-

NÅGRA NYCKELTAL SEDAN START⁴

	Lynx (SEK) ⁵	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) ⁶	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta) ⁶	Société Générale CTA Index (USD) ⁶
AVKASTNING				
2024 jan–jun, %	5,81	13,43	-1,52	7,26
2023, %	-8,89	23,12	4,24	-3,37
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, %	744,11	285,23	100,81	210,61
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	9,23	5,74	2,93	4,80
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	0,47	0,24	0,39
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	30,58	50,77	17,13	14,26
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	84	74	Minst 48 (pågående)	62
NYCKELTAL				
Standardavvikelse, %	15,05 ⁸	14,44	3,60	8,77
Downside risk, %	9,30	10,38	2,36	5,51
Sharpe-kvot	0,52	0,30	0,41	0,38
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,14	0,13	0,85

⁴ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 29.

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.

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

⁸ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 16,69 procent.

derpresterade förväntningarna. Den sista modellen som togs bort, även den klassad som en kortsiktig diversifierare, var en maskininlärningsmodell som analyserade intradagsdata. Även om modellen presterade relativt bra, tilldelades den ingen risk i portföljoptimeringsprocessen på grund av att liknande avkastningsegenskaper setts i andra modeller.

Riskallokering

Riskallokeringen mellan olika modelltyper förändrades marginellt från slutet av 2023: den trendföljande allokeringen minskade från 69 till 68 procent medan diversifierande modeller ökade från 31 till 32 procent. Riskbudgeten till långsiktiga trendmodeller ökade från 14 till 16 procent, medan kortsiktiga trendmodeller minskades från 17 till 15 och medellångsiktiga från 36 till 34 procent. Risk i medellångsiktiga och långsiktiga diversifierande modeller förblev densamma som i slutet av förra året på 21 respektive 10 procent, även om kortsiktiga diversifierande modeller ökade marginellt från 3 till 4 procent. Den genomsnittliga riskallokeringen per tillgångsslag lämnades oförändrad enligt följande: räntor 29 procent, aktier 27 procent, valuta 23 procent och råvaror 21 procent. Programmet utökade även antalet handlade marknader under perioden genom att addera sju nya valutor, varav fem handlas som non-deliverable forwards (NDF).

Tabellen nedan visar riskallokering till respektive modellkategori per sista juni 2024 jämfört med motsvarande siffror för december 2023 (inom parentes):

MÅLALLOKERING AV RISK FÖRDELAT PÅ MODELLTYP⁹

	<i>Trendföljande</i>	<i>Diversifierande</i>
Kortsiktiga modeller	15% (17)	4% (3)
Medellångsiktiga modeller	34% (36)	21% (21)
Långsiktiga modeller	16% (14)	10% (9)

Organisationsförändringar

När Lynx grundades 1999 var det ett mycket mindre och enklare företag än det är idag – tre grundare med gemensamma värderingar och ideal som arbetade tillsammans med att utveckla modeller och att driva verksamheten. Deras vision om vad Lynx skulle kunna bli inspirerade dem till innovation och de insåg snabbt vikten av att rekrytera smarta, talangfulla och motiverade personer för att utveckla verksamheten. När företaget växte och mognade blev det en prioritet att bevara kulturen och kärnprinciperna som företaget byggts på. I början av 2024 nådde Lynx en viktig milstolpe när antalet anställda i Stockholm och New York nådde 100 personer. Att leda ett företag av vår storlek på det sätt som våra grundare föreställde sig kräver långsiktig planering och delegering av ansvar.

Martin Källström anställdes på Lynx 2018 och utsågs till vice VD 2023. Han har haft en central roll i den

tillväxtfas som företaget befunnit sig i och har tillsammans med övriga ledningsgruppen format bolagets strategi och arbetat för att bevara dess kultur. Martin kommer från och med den första september i år att ta över som VD för Lynx. Svante Bergström som är en av Lynx grundare och idag VD, kommer att övergå till en roll som styrelseordförande. Svante kommer att fortsätta att vara involverad i verksamheten och även sitta kvar som portföljförvaltare för Lynxprogrammet. Vi står därmed starkt rustade för att föra Lynx in i nästa generation och samtidigt bevara den kultur och vision som våra grundare har etablerat under företagets 25-åriga historia.

FÖRVALTAT KAPITAL

Totalt förvaltad kapital i Lynxprogrammet uppgick i slutet av juni till 69,9 miljarder kronor, jämfört med 66,2 miljarder kronor vid utgången av 2023. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet är investerat i separata kundportföljer. De svenska fonderna Lynx och Lynx Dynamic utgjorde tillsammans mindre än 5 procent av det förvaltade kapitalet vid periodens utgång.

UTSIKTER

Som vi ofta påpekar är Lynx strategi inte beroende av någon specifik makroekonomisk miljö för att generera avkastning. Snarare är det när marknader rör sig från en miljö till en annan (under en längre tid) som de bästa möjligheterna uppstår. Med det sagt är programmet beroende av händelser eller utvecklingar som kan utlösa dessa marknadstrender. Nedan följer några potentiella katalysatorer som vi tror skulle kunna leda till större marknadsrörelser under andra halvåret eller längre fram.

Penningpolitikens utveckling i världens stora ekonomier har redan skapat möjligheter under 2024 genom gynnsamma rörelser på bland annat valutamarknaden. Ekonomierna i USA, Europa, Kina och Japan befinner sig alla i olika konjunkturfaser. Medan vissa centralbanker har börjat sänka sina styrräntor, har andra – inklusive Fed – inte gjort det, samtidigt som några, däribland Japan, går mot en mer restriktiv penningpolitik. Spridningen bidrar till ökad diversifiering vilket kan komma att gynna Lynx strategi.

Varje inflationscykel är unik. Historiskt sett har krig varit en av de vanligaste katalysatorerna då stora statliga utgifter, begränsad varutillgång och ökad efterfrågan bidragit till perioder av hög inflation. Även om Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina 2022 delvis sammanföll med den plötsliga inflationsökningen, var det främst den finans- och penningpolitiska stimulansen som började med den globala finanskrisen och kulminerade med COVID-19-pandemin som låg bakom den nuvarande inflationscykeln. Stramare finansiella förhållanden tycks ha fått en tilltagande effekt på konjunkturen de senaste månaderna, även om fortsatt låg arbetslöshet och förväntningar om lägre räntor inom en

⁹ På grund av diversifieringseffekter summerar inte siffrorna till totala risken per modelltyp.

snar framtid inger hopp. Hur och när denna inflationscykel ska läggas till historieböckerna är fortfarande okänt, men möjligheter för trendföljare kan uppstå när stora makroekonomiska skiften sker.

Även om El Niño-fenomenet är över, har US Climate Prediction Center (CPC) nyligen placerat en 65-procentig sannolikhet att ett La Niña-vädermönster utvecklas i slutet av sommaren. La Niña uppstår när vattentemperaturerna i östra Stilla Havet är lägre än vanligt en längre period. El Niño hade stor effekt på råvarupriserna och vi kan nu ställas inför ytterligare en väderavvikelse som kan påverka jordbruksmarknaderna. Dessutom förutspår meteorologer en ovanligt aktiv orkansäsong i Atlanten. Ökad orkanaktivitet i mexikanska golfen kan bland annat påverka energiproduktionen vilket kan förvärra utbudsbristen som redan råder i och med OPEC:s produktionsbegränsningar.

Slutligen kommer Lynx som alltid att fortsätta ägna all kraft åt att förvalta våra kunders kapital på ett ansvarsfullt och så lönsamt sätt som möjligt. Vi investerar tillsammans med våra kunder i varje program vi förvaltar och våra intressen sammanfaller därmed. Vi blickar framåt med tillförsikt och hoppas kunna fortsätta återgälda våra kunders förtroende med positiv och differentierad avkastning.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2024 blev 5,81 procent efter avgifter. Sedan fondstarten år 2000 har den totala avkastningen varit 744,11 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 9,23 procent.

Tabellen på sidan 17 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING

Per 30 juni 2024 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 828,9 miljoner kronor, vilket är en ökning med 71,5 miljoner kronor sedan 31 december 2023. Andelsutgivningen under första halvåret 2024 var 24,4 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 54,7 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 101,9 miljoner kronor.

FONDENS KOSTNADER

Under det första halvåret 2024 betalade fonden fasta arvoden till förvaltningsbolaget om 9,5 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 2024 uppgick till 5,81 procent. Aktierelaterade investeringar bidrog positivt med 4,3 procent liksom valuta- och råvarurelaterade investeringar som bidrog med 3,9 procent respektive 2,0 procent. Ränterelaterade investeringar bidrog negativt med -5,7 procent.¹⁰ Såväl trendföljande som diversifierande modeller gav positiv avkastning.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga organisatoriska förändringar har skett under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

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

Förvaltaren har tecknat avtal med en ny leverantör avseende fondadministrativa tjänster, då den nuvarande administratören, HSBC Securities Services (Ireland)

DAC kommer att upphöra att tillhandahålla denna typ av tjänster i slutet av året. Den nya administratören, SS&C Financial Services Limited, är en mycket välrenommerad fondadministratör och beräknas ta över de administrativa tjänsterna i början av oktober.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED INNEHAVEN

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

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och innebär att fonden kan förlora pengar. Det är också marknadsriskerna 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 andra värdepappersfonder.

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

Fonden är utsatt för operativa riskerna, 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 riskerna.

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

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

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt samt valutaterminer och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstituten och primärmäklaren (Goldman Sachs, Société Générale, Morgan Stanley samt Skandinaviska Enskilda Banken och JP Morgan). Per 30 juni 2024 uppgick säkerhetskravet till 325,3 miljoner kronor vilket motsvarar 17,8 procent av

¹⁰ Bruttoavkastning per tillgångsslag.

MÅNADSAVKASTNING 2024

	Lynx (SEK) ¹¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta) ¹²	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta) ¹²	Société Générale CTA Index ¹²
AVKASTNING 2024, %				
januari	1,42	1,79	-0,55	1,02
februari	6,35	4,61	-0,91	4,90
mars	5,63	3,36	0,71	3,44
april	0,62	-3,21	-1,94	2,07
maj	-4,69	4,07	0,50	-2,11
juni	-3,17	2,32	0,68	-2,06
januari-juni	5,81	13,43	-1,52	7,26

¹¹ 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%.

¹² Index-siffrorna baseras på tillgänglig marknadsdata vid publicering och är föremål för revidering. Mars siffror avser månadsslut 28 mars 2024.

fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2024.

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 2024 var 1,90 procent, det lägsta 0,79 procent och det genomsnittliga 1,40 procent. Per 30 juni 2024 var värdet 1,00 procent. Hävstången beräknad enligt bruttometoden var 1 681 procent.¹³

KOMMUNIKATION MED ANDELSÄGARNA

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

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

ÖVRIGT

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

¹³ 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 hävstångsiffran 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

LYNX BALANSRÄKNING 2024-06-30

tkr	not	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		1 596 224	1 672 247
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		78 758	100 080
<i>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 674 982</i>	<i>1 772 327</i>
<i>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 674 982</i>	<i>1 772 327</i>
Bankmedel och övriga likvida medel		211 110	121 603
Övriga tillgångar	1	3 643	2 934
SUMMA TILLGÅNGAR		1 889 735	1 896 864
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		43 438	64 786
<i>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>43 438</i>	<i>64 786</i>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1 528	1 499
Övriga skulder	3	15 890	73 223
SUMMA SKULDER		60 856	139 508
FONDFÖRMÖGENHET		1 828 879	1 757 356
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		325 308	148 353
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		325 308	148 353
Andel av fondförmögenheten, %		17,8	8,4
NOTER			
<i>Not 1 Övriga tillgångar</i>			
Fondlikvidfordringar		3 308	2 608
Upplupna räntor		335	326
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR		3 643	2 934
<i>Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Skuld till fondbolag		1 528	1 499
SUMMA UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		1 528	1 499
<i>Not 3 Övriga skulder</i>			
Fondlikvidskulder		10 035	6 320
Skuld avseende inlösen		5 855	66 903
SUMMA ÖVRIGA SKULDER		15 890	73 223

FONDFÖRMÖGENHET PER 2024-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
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-24	CME, Chicago	USD	15	-371	0,0
Amerikansk statsobligation (US Tbond)	sep-24	CME, Chicago	USD	40	-598	0,0
Amerikansk statsobligation (US 10y Ultra Tnote)	sep-24	CME, Chicago	USD	41	-356	0,0
30-årig tysk statsobligation (Euro Buxl)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	11	-329	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	sep-24	CME, Chicago	USD	-21	70	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-24	SFE, Sydney	AUD	4	-26	0,0
10-årig engelsk statsobligation (Long Gilt)	sep-24	ICE, London	GBP	164	-1 421	-0,1
10-årig fransk statsobligation (Euro OAT)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	68	-824	0,0
10-årig italiensk statsobligation (Euro BTP)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	116	-1 305	-0,1
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-24	ME, Montréal	CAD	22	-185	0,0
10-årig sydkoreansk obligation	sep-24	KOREX, Korea	KRW	78	-75	0,0
10-årig tysk statsobligation (Euro Bund)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	-73	194	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	sep-24	CME, Chicago	USD	125	-206	0,0
5-årig kanadensisk statsobligation	sep-24	ME, Montréal	CAD	19	-86	0,0
5-årig spansk statsobligation	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	1	-7	0,0
5-årig tysk statsobligation (Euro Bobl)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	-171	-1 392	-0,1
3-årig amerikansk statsobligation	sep-24	CME, Chicago	USD	5	-16	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	sep-24	SFE, Sydney	AUD	-84	309	0,0
3-årig italiensk obligation (Short BTP)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	-20	7	0,0
3-årig sydkoreansk obligation	sep-24	KOREX, Korea	KRW	144	-55	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-24	CME, Chicago	USD	-22	4	0,0
2-årig kanadensisk statsobligation	sep-24	ME, Montréal	CAD	-22	-27	0,0
2-årig tysk statsobligation (Euro Schatz)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	-418	-1 229	-0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-24	CME, Chicago	USD	-82	52	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-24	CME, Chicago	USD	-68	-134	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-25	CME, Chicago	USD	-52	-247	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-25	CME, Chicago	USD	-35	-78	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-25	CME, Chicago	USD	21	2	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-25	CME, Chicago	USD	34	-21	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-26	CME, Chicago	USD	46	-45	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-26	CME, Chicago	USD	55	-74	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-26	CME, Chicago	USD	17	-14	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-26	CME, Chicago	USD	16	-15	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-27	CME, Chicago	USD	14	-17	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-27	CME, Chicago	USD	11	-15	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	sep-27	CME, Chicago	USD	8	-11	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	dec-27	CME, Chicago	USD	6	-8	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	mar-28	CME, Chicago	USD	5	-8	0,0
3-månaders amerikansk ränta (SOFR)	jun-28	CME, Chicago	USD	4	-6	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-24	SFE, Sydney	AUD	-19	10	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-24	SFE, Sydney	AUD	-12	-1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-25	SFE, Sydney	AUD	-8	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-25	SFE, Sydney	AUD	-5	-1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-25	SFE, Sydney	AUD	-5	2	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-25	SFE, Sydney	AUD	-3	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-26	SFE, Sydney	AUD	-2	0	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-26	SFE, Sydney	AUD	-1	2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-24	ICE, London	GBP	-27	3	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-24	ICE, London	GBP	-26	-91	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-25	ICE, London	GBP	-24	-128	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-25	ICE, London	GBP	-19	-131	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-25	ICE, London	GBP	-10	-55	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-25	ICE, London	GBP	-4	-28	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-26	ICE, London	GBP	3	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	sep-26	ICE, London	GBP	2	-7	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	dec-26	ICE, London	GBP	2	-8	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	mar-27	ICE, London	GBP	2	-8	0,0
3-månaders engelsk ränta (SONIA)	jun-27	ICE, London	GBP	2	-6	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-24	ICE, London	EUR	-36	-25	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-24	ICE, London	EUR	-41	-1	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-25	ICE, London	EUR	-42	9	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-25	ICE, London	EUR	-37	36	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-25	ICE, London	EUR	-66	-180	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-25	ICE, London	EUR	-56	-156	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-26	ICE, London	EUR	-48	-122	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-26	ICE, London	EUR	-42	-17	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	sep-26	ICE, London	EUR	-1	2	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	dec-26	ICE, London	EUR	1	-1	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	mar-27	ICE, London	EUR	2	-6	0,0
3-månaders euroränta (Euribor)	jun-27	ICE, London	EUR	2	-6	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR

AUD/USD	sep-24	CME, Chicago	USD	14	18	0,0
CAD/USD	sep-24	CME, Chicago	USD	-484	-1 386	-0,1
CHF/USD	sep-24	CME, Chicago	USD	-82	469	0,0
EUR/USD	sep-24	CME, Chicago	USD	-399	1 477	0,1
GBP/USD	sep-24	CME, Chicago	USD	215	-472	0,0
JPY/USD	sep-24	CME, Chicago	USD	-685	11 980	0,7

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX

Amerikanskt aktieindex (Dow Jones)	sep-24	CME, Chicago	USD	-13	8	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini Nasdaq)	sep-24	CME, Chicago	USD	57	-967	-0,1
Amerikanskt aktieindex (Mini Russell 2000)	sep-24	CME, Chicago	USD	-46	-444	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P 400)	sep-24	CME, Chicago	USD	-1	-5	0,0
Amerikanskt aktieindex (Mini S&P)	sep-24	CME, Chicago	USD	74	-742	0,0
Amerikanskt aktieindex (MSCI Emerging Markets)	sep-24	ICE, New York	USD	16	-42	0,0
Australiensiskt aktieindex (SPI)	sep-24	SFE, Sydney	AUD	10	-33	0,0
Engelskt aktieindex (FTSE 100)	sep-24	ICE, London	GBP	-25	194	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	131	-612	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	57	-113	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 600 ESG)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	6	-6	0,0
Europeiskt aktieindex (Euro Stoxx Bank)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	218	-80	0,0
Franskt aktieindex (CAC)	jul-24	Euronext, Paris	EUR	4	-75	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Seng)	jul-24	HKFE, Hong Kong	HKD	-16	-27	0,0
Hong Kong-baserat aktieindex (Hang Sengjul-Tech)	jul-24	HKFE, Hong Kong	HKD	-6	33	0,0
Indiskt aktieindex (Nifty 50)	jul-24	NSE, Mumbai	USD	108	911	0,0
Italienskt aktieindex (MIB)	sep-24	BI, Milano	EUR	29	-61	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	sep-24	SGX, Singapore	JPY	36	622	0,0
Japanskt aktieindex (Nikkei)	sep-24	OSE, Tokyo	JPY	50	2 171	0,1
Japanskt aktieindex (TOPIX)	sep-24	OSE, Tokyo	JPY	95	3 046	0,2
Kanadensiskt aktieindex (Canada 60)	sep-24	ME, Montréal	CAD	-4	-4	0,0
Kinesiskt aktieindex (FTSE China A50)	jul-24	SGX, Singapore	USD	-49	7	0,0
Kinesiskt aktieindex (H-shares)	jul-24	HKFE, Hong Kong	HKD	-55	252	0,0
MSCI EAFE aktieindex	sep-24	ICE, New York	USD	3	22	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Schweiziskt aktieindex (SMI)	sep-24	EUREX, Frankfurt	CHF	20	-141	0,0
Singaporienskt aktieindex (MSCI)	jul-24	SGX, Singapore	SGD	56	69	0,0
Svenskt aktieindex (OMX)	jul-24	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	113	-6	0,0
Svenskt aktieindex (OMX ESG)	jul-24	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	1	0	0,0
Sydafrikanskt aktieindex (FTSE JSE Top 40)	sep-24	AFE, Sydafrika Johannesburg	ZAR	-12	-67	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kosdaq 150)	sep-24	KOREX, Korea	KRW	26	-29	0,0
Sydkoreanskt aktieindex (Kospi 200)	sep-24	KOREX, Korea	KRW	102	989	0,1
Taiwanesiskt aktieindex (FTSE Taiwan)	jul-24	SGX, Singapore	USD	55	297	0,0
Thailändskt aktieindex (SET 50)	sep-24	TFEX, Bangkok	THB	-233	64	0,0
Tyskt aktieindex (DAX)	sep-24	EUREX, Frankfurt	EUR	14	89	0,0

TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR

Aluminium (LME)	okt-24	LME, London	USD	-4	-16	0,0
Aluminium (LME)	nov-24	LME, London	USD	-3	-11	0,0
Bly (LME)	sep-24	LME, London	USD	-1	-16	0,0
Bly (LME)	okt-24	LME, London	USD	-6	-71	0,0
Bly (LME)	nov-24	LME, London	USD	-1	-7	0,0
Bomull	dec-24	ICE, New York	USD	-69	-175	0,0
Bomull	mar-25	ICE, New York	USD	-11	-14	0,0
Bomull	maj-25	ICE, New York	USD	5	-45	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	aug-24	NMX, New York	USD	-36	-396	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	sep-24	NMX, New York	USD	-2	-46	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	okt-24	NMX, New York	USD	-2	-62	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	nov-24	NMX, New York	USD	-2	-68	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	dec-24	NMX, New York	USD	-1	-10	0,0
Eldningsolja (NY Harbor ULSD)	jun-25	NMX, New York	USD	1	17	0,0
Etanol	aug-24	NMX, New York	USD	5	-242	0,0
Elenergi (Phelix DE Baseload)	aug-24	EEX, Leipzig	EUR	-1	-33	0,0
Elenergi (French Baseload)	aug-24	EEX, Leipzig	EUR	-1	-37	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	aug-24	ICE, London	USD	-1	1	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	sep-24	ICE, London	USD	2	40	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	okt-24	ICE, London	USD	3	76	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	nov-24	ICE, London	USD	3	73	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	dec-24	ICE, London	USD	3	69	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	jan-25	ICE, London	USD	3	47	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	feb-25	ICE, London	USD	3	54	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	mar-25	ICE, London	USD	2	20	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	jun-25	ICE, London	USD	3	-22	0,0
Gasolja (L S Gas oil)	dec-25	ICE, London	USD	4	34	0,0
Guld	aug-24	CME, Chicago	USD	30	-457	0,0
Guld	dec-24	CME, Chicago	USD	4	68	0,0
Guld	feb-25	CME, Chicago	USD	3	-17	0,0
Guld	apr-25	CME, Chicago	USD	3	-154	0,0
Järnmalm	aug-24	SGX, Singapore	USD	-12	-4	0,0
Kaffe	sep-24	ICE, New York	USD	37	219	0,0
Kaffe	dec-24	ICE, New York	USD	6	123	0,0
Kaffe	mar-25	ICE, New York	USD	7	184	0,0
Kaffe	maj-25	ICE, New York	USD	6	12	0,0
Kaffe (Robusta)	sep-24	ICE, London	USD	14	-112	0,0
Koldioxidutsläpp (ICE ECX Emissions)	dec-24	ICE, London	EUR	-17	21	0,0
Kakao	sep-24	ICE, New York	USD	45	-8 615	-0,5
Kakao (London)	sep-24	ICE, London	GBP	2	-292	0,0
Kakao (London)	dec-24	ICE, London	GBP	4	58	0,0
Koppar (COMEX)	dec-24	CME, Chicago	USD	2	-207	0,0
Koppar (COMEX)	mar-25	CME, Chicago	USD	2	-162	0,0
Koppar (COMEX)	maj-25	CME, Chicago	USD	1	-16	0,0
Koppar (LME)	sep-24	LME, London	USD	-6	376	0,0
Koppar (LME)	okt-24	LME, London	USD	-8	327	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Koppar (LME)	nov-24	LME, London	USD	-2	12	0,0
Majs	dec-24	CME, Chicago	USD	-511	9 840	0,5
Majs	mar-25	CME, Chicago	USD	-40	669	0,0
Majs	maj-25	CME, Chicago	USD	-31	231	0,0
Majs	jul-25	CME, Chicago	USD	-13	72	0,0
Majs	dec-25	CME, Chicago	USD	2	-20	0,0
Natargas (Dutch TTF)	aug-24	ICE ENDEX, London	EUR	-22	86	0,0
Natargas (Henry Hub)	aug-24	NMX, New York	USD	-28	773	0,0
Natargas (Henry Hub)	sep-24	NMX, New York	USD	-7	33	0,0
Natargas (Henry Hub)	okt-24	NMX, New York	USD	-8	-16	0,0
Natargas (Henry Hub)	nov-24	NMX, New York	USD	-8	7	0,0
Natargas (Henry Hub)	dec-24	NMX, New York	USD	-8	2	0,0
Natargas (Henry Hub)	jan-25	NMX, New York	USD	-8	25	0,0
Natargas (Henry Hub)	feb-25	NMX, New York	USD	-8	41	0,0
Natargas (Henry Hub)	mar-25	NMX, New York	USD	-9	69	0,0
Natargas (Henry Hub)	apr-25	NMX, New York	USD	-9	44	0,0
Natargas (Henry Hub)	maj-25	NMX, New York	USD	-8	19	0,0
Natargas (Henry Hub)	jun-25	NMX, New York	USD	-7	16	0,0
Natargas (Henry Hub)	jul-25	NMX, New York	USD	-6	-5	0,0
Natargas (Henry Hub)	aug-25	NMX, New York	USD	-5	-9	0,0
Natargas (Henry Hub)	sep-25	NMX, New York	USD	-5	-4	0,0
Natargas (Henry Hub)	okt-25	NMX, New York	USD	-4	7	0,0
Natargas (Henry Hub)	nov-25	NMX, New York	USD	-1	-1	0,0
Natargas (Henry Hub)	dec-25	NMX, New York	USD	3	0	0,0
Natargas (Henry Hub)	jan-26	NMX, New York	USD	7	4	0,0
Natargas (Henry Hub)	feb-26	NMX, New York	USD	9	-14	0,0
Natargas (Henry Hub)	mar-26	NMX, New York	USD	7	-56	0,0
Natargas (Henry Hub)	apr-26	NMX, New York	USD	6	-97	0,0
Natargas (Henry Hub)	maj-26	NMX, New York	USD	5	-59	0,0
Natargas (Henry Hub)	jun-26	NMX, New York	USD	4	-48	0,0
Natargas (UK NBP)	aug-24	ICE, London	GBP	-2	15	0,0
Nickel (LME)	sep-24	LME, London	USD	-5	144	0,0
Nickel (LME)	okt-24	LME, London	USD	-6	106	0,0
Nickel (LME)	nov-24	LME, London	USD	-1	-16	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	aug-24	CME, Chicago	USD	86	1 183	0,1
Nötkreatur (Live cattle)	okt-24	CME, Chicago	USD	27	316	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	dec-24	CME, Chicago	USD	28	77	0,0
Nötkreatur (Live cattle)	feb-25	CME, Chicago	USD	29	49	0,0
Nötkreatur - ungdjur	aug-24	CME, Chicago	USD	7	-30	0,0
Palladium	sep-24	NMX, New York	USD	-8	-503	0,0
Platinum	okt-24	NMX, New York	USD	-22	-154	0,0
Raps (Canola)	nov-24	ICE, Canada	CAD	-38	65	0,0
Raps (European rapeseed)	aug-24	Euronext, Paris	EUR	3	-9	0,0
Raps (European rapeseed)	nov-24	Euronext, Paris	EUR	7	7	0,0
RBOB Gasoline	aug-24	NMX, New York	USD	-16	-499	0,0
RBOB Gasoline	sep-24	NMX, New York	USD	1	-18	0,0
RBOB Gasoline	okt-24	NMX, New York	USD	1	-14	0,0
RBOB Gasoline	nov-24	NMX, New York	USD	1	-13	0,0
RBOB Gasoline	dec-24	NMX, New York	USD	1	-12	0,0
RBOB Gasoline	jan-25	NMX, New York	USD	2	-21	0,0
RBOB Gasoline	feb-25	NMX, New York	USD	1	-11	0,0
RBOB Gasoline	mar-25	NMX, New York	USD	1	-11	0,0
RBOB Gasoline	apr-25	NMX, New York	USD	1	-11	0,0
RBOB Gasoline	maj-25	NMX, New York	USD	1	-11	0,0
RBOB Gasoline	jun-25	NMX, New York	USD	1	-8	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	sep-24	ICE, London	USD	124	366	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	okt-24	ICE, London	USD	3	102	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	nov-24	ICE, London	USD	3	54	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-24	ICE, London	USD	3	55	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jan-25	ICE, London	USD	3	22	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-25	ICE, London	USD	3	40	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	mar-25	ICE, London	USD	3	78	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-25	ICE, London	USD	3	36	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	dec-25	ICE, London	USD	5	50	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	jun-26	ICE, London	USD	5	32	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-24	NMX, New York	USD	132	957	0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-24	NMX, New York	USD	3	64	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-24	NMX, New York	USD	3	57	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-24	NMX, New York	USD	3	37	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-24	NMX, New York	USD	3	38	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jan-25	NMX, New York	USD	3	41	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-25	NMX, New York	USD	3	46	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-25	NMX, New York	USD	3	45	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-25	NMX, New York	USD	3	71	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-25	NMX, New York	USD	4	93	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-25	NMX, New York	USD	4	56	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jul-25	NMX, New York	USD	2	-2	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-25	NMX, New York	USD	5	61	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-26	NMX, New York	USD	6	42	0,0
Silver	sep-24	CME, Chicago	USD	-2	12	0,0
Silver	dec-24	CME, Chicago	USD	-1	11	0,0
Socker	okt-24	ICE, New York	USD	-106	-1 197	-0,1
Socker	mar-25	ICE, New York	USD	26	433	0,0
Socker	maj-25	ICE, New York	USD	30	356	0,0
Sojabönmjöl	dec-24	CME, Chicago	USD	-103	627	0,0
Sojabönmjöl	jan-25	CME, Chicago	USD	19	-326	0,0
Sojabönmjöl	mar-25	CME, Chicago	USD	15	-197	0,0
Sojabönmjöl	maj-25	CME, Chicago	USD	7	-78	0,0
Sojabönmjöl	jul-25	CME, Chicago	USD	1	-31	0,0
Sojabönlja	dec-24	CME, Chicago	USD	-95	123	0,0
Sojabönlja	jan-25	CME, Chicago	USD	-1	0	0,0
Sojabönlja	mar-25	CME, Chicago	USD	1	-2	0,0
Sojabönlja	maj-25	CME, Chicago	USD	4	-11	0,0
Sojabönlja	jul-25	CME, Chicago	USD	2	-16	0,0
Sojabönor	nov-24	CME, Chicago	USD	-293	5 211	0,3
Sojabönor	jan-25	CME, Chicago	USD	10	-142	0,0
Sojabönor	mar-25	CME, Chicago	USD	6	-117	0,0
Sojabönor	maj-25	CME, Chicago	USD	1	-5	0,0
Sojabönor	nov-25	CME, Chicago	USD	-1	0	0,0
Svin	aug-24	CME, Chicago	USD	-80	-157	0,0
Tenn	sep-24	LME, London	USD	1	-77	0,0
Tenn	okt-24	LME, London	USD	1	-65	0,0
Tenn	nov-24	LME, London	USD	1	-22	0,0
Vete (Euronext Milling)	sep-24	Euronext, Paris	EUR	-17	221	0,0
Vete (Euronext Milling)	dec-24	Euronext, Paris	EUR	-16	25	0,0
Vete (Minneapolis Hard Red Spring)	sep-24	MGEX, Minneapolis	USD	-14	288	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	sep-24	CME, Chicago	USD	-149	1 693	0,1
Vete (Chicago Soft Red Winter)	dec-24	CME, Chicago	USD	-15	513	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	mar-25	CME, Chicago	USD	-15	359	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	maj-25	CME, Chicago	USD	-11	141	0,0
Vete (Chicago Soft Red Winter)	jul-25	CME, Chicago	USD	-6	21	0,0
Vete (KC Hard Red Winter)	sep-24	CME, Chicago	USD	-45	653	0,0
Zink (LME)	sep-24	LME, London	USD	-1	-41	0,0
Zink (LME)	okt-24	LME, London	USD	-6	-78	0,0
Zink (LME)	nov-24	LME, London	USD	-3	-14	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

	<i>Löptid</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER					
			<i>Nom. belopp</i>		
Statsskuldväxel	aug-24	SEK	462 Mkr	459 681	25,1
Statsskuldväxel	sep-24	SEK	862 Mkr	855 354	46,8
Statsskuldväxel	dec-24	SEK	254 Mkr	249 939	13,7
Statsskuldväxel	mar-25	SEK	32 Mkr	31 251	1,7
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				1 617 456	88,4
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT					
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR					
			<i>Belopp ('000)</i>		
AUD/USD	Sep-24	AUD	930	-656	0,0%
CAD/USD	Sep-24	CAD	-32 260	-1 081	-0,1%
EUR/USD	Sep-24	EUR	-33 100	1 685	0,1%
GBP/USD	Sep-24	GBP	8 963	-2 016	-0,1%
JPY/USD	Sep-24	JPY	-5 695 000	7 997	0,4%
MXN/USD	Sep-24	MXN	220 400	1 350	0,1%
NOK/USD	Sep-24	NOK	-24 500	-63	0,0%
NZD/USD	Sep-24	NZD	-2 100	-1 195	-0,1%
SEK/USD	Sep-24	SEK	-43 255	484	0,0%
CHF/USD	Sep-24	CHF	-6 813	270	0,0%
CNH/USD	Sep-24	CNH	-748 150	5 046	0,3%
BRL/USD	Sep-24	BRL	-1 300	37	0,0%
KRW/USD	Sep-24	KRW	-1 000 000	-50	0,0%
INR/USD	Sep-24	INR	60 000	9	0,0%
SGD/USD	Sep-24	SGD	-38 560	1 499	0,1%
PLN/USD	Sep-24	PLN	28 080	-294	0,0%
HUF/USD	Sep-24	HUF	163 000	9	0,0%
ZAR/USD	Sep-24	ZAR	86 800	967	0,1%
IDR/USD	Sep-24	IDR	-10 500 000	-22	0,0%
CZK/USD	Sep-24	CZK	-8 200	119	0,0%
THB/USD	Sep-24	THB	-44 100	15	0,0%
TWD/USD	Sep-24	TWD	-42 000	-22	0,0%
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				14 088	0,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 631 544	89,2
LIKVIDA MEDEL				211 110	11,5
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO				-13 775	-0,7
FONDFÖRMÖGENHET				1 828 879	100,00

* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 1 617 456 tkr (88,4 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 7 (Övriga finansiella instrument) som uppgår till 14 088 tkr (0,8 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i Kategori 1 eller Kategori 3-6.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Terminskontrakt värderas till respektive marknads stängning. Efter-
som dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klock-
slaget för värderingen. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt
pris baserat på kvoterings från fem av de största marknadsaktörerna.

FÖRÄNDRING AV FOND-FÖRMÖGENHETEN

<i>tkr</i>	<i>Ingående fond- förmögenhet</i>	<i>Andels- utgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andels- inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fond- förmögenhet</i>
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191		-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891		-8 563		13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	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	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-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	213 342	-441 937	-253 317	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	186 116	-782 705	-220 903	-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
2024-06-30	1 757 356	24 363		-54 712		101 873	1 828 879

ANDELSVÄRDE¹

	<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
2024-06-30	1 828 879	5 171 389	353,65		5,8

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

Johanna Ahlgren
Styrelsens ordförande

Marcus Andersson

Daniela Tell

Svante Bergström
Verkställande direktör

Joakim Schaaf

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

TILL ANDELSÄGARNA I FONDEN LYNX

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE UTTALANDE

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 2024-06-30. 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. Detta dokument innehåller även annan information än halvårsberättelsen och återfinns på sidorna 28-30. Vår rapport avseende halvårsberättelsen omfattar inte denna information.

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 revisions sed 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 2024

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

ANSVARIGA FÖRVALTARE

■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Blomqvist, Daniel Chapuis, David Jansson* och *Jesper Sandin*.

Jonas Bengtsson är en av Lynx grundare och portföljförvaltare. Jonas Bengtsson grundade Lynx 1999 tillsammans med Svante Bergström och Martin Sandquist och har varit portföljförvaltare sedan start. Innan grundandet av Lynx arbetade han på Nordea där han anställdes 1994 som kvantitativ analytiker. Från 1996 arbetade han som ansvarig för portföljkonstruktion och riskhantering på enheten Proprietary Trading, där grunden till det som senare skulle bli Lynxprogrammet utvecklades. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Göta Bank 1993. Bengtsson har licentiatexamen i teknisk fysik från Lunds Universitet.

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

Anders Blomqvist är senior research partner och portföljförvaltare på Lynx. Anders Blomqvist anställdes på Lynx 2015 och utsågs till portföljförvaltare i början av 2024. Hans huvudsakliga forskningsinsatser har varit inom makromodeller, särskilt inom råvaror samt inom portföljkonstruktion. Mellan 2005 och 2015 arbetade han som kvantitativ analytiker och han var även portföljförvaltare för en råvarufond på Ålandsbanken. Anders Blomqvist har en doktorexamen inom optimeringslära och systemteori samt en magisterexamen inom teknisk fysik, båda från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Daniel Chapuis är partner och portföljförvaltare på Lynx. Daniel Chapuis anställdes på Lynx 2008 och utsågs till portföljförvaltare 2017. Mellan 2006 och 2008 arbetade han som kapitalförvaltare på Brummer & Partners där han förvaltade ett mandat baserat på kvantitativa modeller inom taktisk allokering, som senare blev en del av Lynxprogrammet. Han inledde sin karriär på Första AP-Fonden som kvantitativ analytiker år 2000, där han utvecklade och förvaltade modeller inom räntehandel. Daniel Chapuis har studerat teknisk fysik på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

David Jansson är partner, portföljförvaltare, CIO och Risk Manager. David Jansson anställdes 2005, ursprungligen som handlare. 2007 initierade han bolagets satsningar inom Execution Research och 2011 blev han partner. Han utnämndes till portföljförvaltare 2019 och till Risk Manager 2021. Under 2023 utsågs han även till CIO. David arbetade tidigare på B & P Fund Services, ett dotterbolag till Brummer & Partners som erbjuder tjänster inom infrastruktur, riskhantering och administration till fondbolag. David har en magisterexamen i nationalekonomi från Stockholms Universitet där han även studerade matematik.

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

ORDLISTA

Bruttoavkastning

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 efter att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats.

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdet förändring 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 enkorrelation 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 i-länderna. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Nettoavkastning

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

Riskjusterad avkastning

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

Sharpe-kvot

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

Specialfond

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

Tröskelränta

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

Value at Risk (VaR)

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

Volatilitet

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

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

Box 7060
SE-103 86 STOCKHOLM

Tel +46 8 663 33 60,
Fax +46 8 663 33 28
info@lynxhedge.se
www.lynxhedge.se