



*Styrelsen och verkställande direktören för Lynx Asset Management AB
får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Lynx för perioden
2003-01-01 - 2003-06-30.*

Förvaltarna har ordet	5
<i>Resultatanalys</i>	5
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	5
<i>Förvaltningsarbetet</i>	6
Förvaltningsberättelse	7
<i>Fondens utveckling</i>	7
<i>Fondförmögenhet</i>	7
<i>Utdelning</i>	7
<i>Övrigt</i>	7
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	8
<i>Balansräkning</i>	9
Förändring av fondförmögenheten	9
<i>Andelsvärde</i>	10
<i>Handel med derivatinstrument</i>	10
<i>Redovisningsprinciper</i>	10
<i>Ansvariga förvaltare</i>	11
<i>Granskningsrapport</i>	12
<i>Ordlista</i>	13

Förvaltarna har ordet

Lynx har som målsättning att generera en hög riskjusterad avkastning i kombination med låg samvariation med aktie- och obligationsmarknaderna. Detta innebär att en investering i Lynx kan utgöra ett värdefullt komplement i en värdepappersportfölj. Målsättningen är att en investering i Lynx både ska höja portföljens avkastning och minska portföljens risknivå.

Resultatanalys

Investeringarna i Lynx var under det första halvåret 2003 mycket framgångsrika. Avkastningen under perioden uppgick till 21,6 procent efter avgifter. Investeringar i valutarelaterade instrument var mest lyckosamma. Främst var det den amerikanska dollarns försvagning som genererade goda vinster för Lynx. Räntorna fortsatte ned under perioden vilket bidrog till ett positivt resultat för fondens ränterelaterade investeringar. Världens aktiemarknader

var däremot tämligen slagiga under perioden och de aktierelaterade investeringarna resulterade i en smärre förlust.

Fondens värdeutveckling fördelat på tillgångslag

Valutarelaterade investeringar	19,6%
Ränterelaterade investeringar	4,9%
Aktierelaterade investeringar	-1,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-1,6%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	21,6%

Värdeutveckling sedan fondens start

Tabellen på sidan 6 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt utvecklingen för några jämförelseindex. Av tabellen kan utläsas att Lynx uppvisat en mycket god avkastning jämfört med både traditionella placeringar och jämförbara internationella hedgefonder. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 nedan.

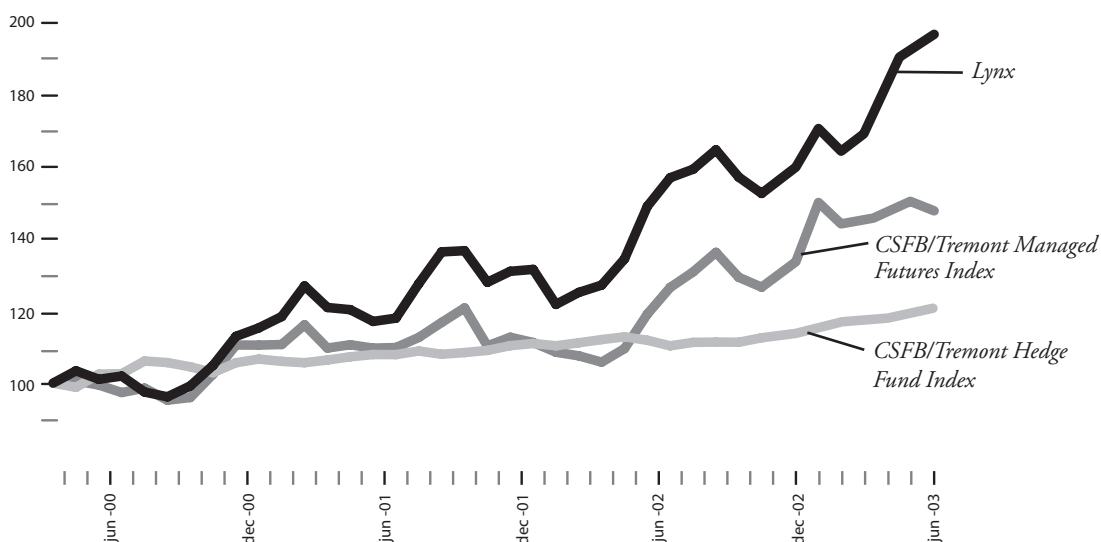


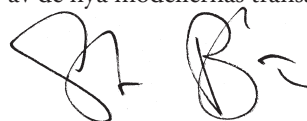
Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

Förvaltningsarbetet

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder i dagsläget åtta modeller med olika egenskaper. Syftet är att modellerna ska komplettera varandra och generera en attraktiv kombinerad avkastning. Under det senaste året har arbetet med att komplettera den befintliga modellportföljen intensifierats. Syftet har varit att utarbeta modeller som arbetar inom en kortsiktig tidsram vilket tidigare saknats i modellportföljen. Under det första halvåret 2003 har försökshandel bedrivits enligt ett antal kortsiktiga modeller med en genomsnittlig investeringshorisont på ett fåtal timmar. Handeln har inledningsvis be-

drivits i mindre skala. Eftersom resultaten varit lovande kommer de nya modellerna att implementeras i full skala under det tredje kvartalet. De kortsiktiga modellerna beräknas stå för cirka 10 procent av risktagandet i Lynx.

I mars 2003 anställdes Magnus Jonson i Lynx Asset Management AB. Magnus kompetens utgör ett välkommet tillskott i förvaltningen av Lynx. Förstärkningen underlättar hanteringen av de nya modellernas transaktionsflöde.



Svante Bergström

Förvaltare

Några nyckeltal sedan fondens start¹

	Lynx (kr) ²	SIX Return Index (kr)	OMRX-TBOND Index (kr)	CSFBI/Tremont Hedge Fund Index (USD) ³	CSFBI/Tremont Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari – Juni 2003, %	21,56	10,56	4,52	7,95	10,50
2002, %	21,81	-35,73	8,96	3,04	18,33
2001, %	15,77	-14,99	2,82	4,42	1,90
2000 ⁴ , %	12,77	-23,07	6,81	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	93,32	-53,53	25,08	22,62	47,10
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	23,09	-21,46	7,31	6,64	12,94
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,75	14,92	2,76	3,66	8,63
Sämsta månaden, %	-7,30	-15,03	-1,45	-1,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,85	-1,70	0,59	0,55	1,10
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	62,38	2,38	3,02	12,31
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	8	minst 39 (pågående)	8	7	9
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	15,51	27,03	3,09	4,18	14,12
Downside risk, %	8,54	22,18	1,67	2,32	8,71
Sharpe-kvot	1,23	-0,94	1,06	0,63	0,63
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,49	0,60	-0,09	0,81

¹För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 13.

²Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

³Källa: www.hedgeindex.com.

⁴Auser perioden maj – december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under det första halvåret 2003 blev 21,6 procent efter förvaltningsarvode vilket måste betraktas som mycket bra. Under samma period steg den svenska börsen (SIX Return Index) med 10,6 procent.

Fondens standardavvikelse på årsbasis har varit 15,5 procent sedan starten för drygt tre år sedan. Sharpe-kvoten, d.v.s. den riskjusterade avkastningen, har varit 1,23 vilket står sig väl i en jämförelse med andra jämförbara fonder.

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

Fondförmögenhet

Per den 30 juni 2003 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 897,1 Mkr, vilket är en ökning med 598,1 Mkr under perioden. Andelsutgivningen var 519,9 Mkr, medan inlösen uppgick till 23,6 Mkr. Härtill kommer periodens resultat om 106,9 Mkr. Utdelning har lämnats till andelsägarna om totalt 5,1 Mkr (se nedan).

Utdelning

För att undvika dubbelbeskattning av fondens resultat har fonden möjlighet att lämna en utdelning till andelsägarna. I juni 2003 lämnade Lynx en utdelning avseende det skattemässiga resultatet år 2002. Utdelningens storlek

uppgick till 1,24 kr per fondandel eller cirka 0,7 procent av fondförmögenheten. Utdelningen har, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, återinvesterats i fonden.

Övrigt

Värderingstidpunkten vid värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknadstängning den 30 juni 2003. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§5). Eftersom investeringarna är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen för olika instrument.

<i>Avkastning 2003, %</i>	<i>Lynx (kr)¹</i>	<i>OMRX-TBOND Index (kr)</i>	<i>SIX Return Index (kr)</i>	<i>Hedge Fund Index (USD)</i>	<i>Managed Futures Index (USD)</i>	<i>CSFB/Tremont Index (USD)</i>
<i>Januari</i>	2,99	0,90	-3,94	1,28	6,07	0,68
<i>Februari</i>	3,99	0,94	-1,58	0,68	6,43	0,26
<i>Mars</i>	-4,52	-0,41	-2,18	0,26	-6,1	1,96
<i>April</i>	4,18	0,16	14,92	1,96	1,39	2,71
<i>Maj</i>	10,51	2,76	-0,18	2,71	5,14	0,83
<i>Juni</i>	3,25	0,12	4,21	0,83	-2,21	7,95
<i>Januari - Juni</i>	21,56	4,52	10,56	7,95	10,50	

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Fondförmögenhet per 2003-06-30

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknads- plats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Terminskontrakt avseende obligationer						
10-årig japansk statsobligation	sep-03	TSE, Tokyo	JPY	-52	3 857	0,4%
30-årig amerikansk statsobligation	sep-03	CBOT, Chicago	USD	56	-372	0,0%
10-årig amerikansk statsobligation	sep-03	CBOT, Chicago	USD	62	-218	0,0%
5-årig amerikansk statsobligation	sep-03	CBOT, Chicago	USD	200	-378	0,0%
2-årig tysk statsobligation	sep-03	EUREX, Frankfurt	EUR	160	-19	0,0%
Terminskontrakt avseende korta marknadsräntor						
3-månaders amerikansk ränta	dec-03	CME, Chicago	USD	-246	-1 442	-0,2%
3-månaders amerikansk ränta	mar-04	CME, Chicago	USD	72	-118	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	jun-04	CME, Chicago	USD	174	1 253	0,1%
3-månaders schweizisk ränta	sep-03	LIFFE, London	CHF	-24	6	0,0%
3-månaders schweizisk ränta	dec-03	LIFFE, London	CHF	24	-4	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	sep-03	SFE, Sydney	AUD	256	-628	-0,1%
3-månaders australiensisk ränta	dec-03	SFE, Sydney	AUD	304	513	0,1%
3-månaders engelsk ränta	dec-03	LIFFE, London	GBP	100	-25	0,0%
3-månaders engelsk ränta	mar-04	LIFFE, London	GBP	-100	-217	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	sep-03	ME, Montreal	CAD	166	1 049	0,1%
3-månaders kanadensisk ränta	dec-03	ME, Montreal	CAD	-166	-726	-0,1%
3-månaders euroränta	dec-03	LIFFE, London	EUR	-7	-82	0,0%
3-månaders euroränta	mar-04	LIFFE, London	EUR	280	1 071	0,1%
3-månaders euroränta	jun-04	LIFFE, London	EUR	107	60	0,0%
Terminskontrakt avseende valutor						
USD/CAD	sep-03	CME, Chicago	USD	1564	-1 708	-0,2%
USD/AUD	sep-03	CME, Chicago	USD	1024	4 785	0,5%
USD/EUR	sep-03	CME, Chicago	USD	28	-759	-0,1%
USD/CHF	sep-03	CME, Chicago	USD	34	-421	0,0%
USD/GBP	sep-03	CME, Chicago	USD	519	-1 878	-0,2%
Terminskontrakt avseende aktieindex						
Engelska börsen (FTSE)	sep-03	LIFFE, London	GBP	-28	263	0,0%
Amerikanska börsen (S&P)	sep-03	CME, Chicago	USD	11	-496	-0,1%
Franska börsen (CAC)	jul-03	MATIF, Paris	EUR	-54	157	0,0%
Spanska börsen (IBEX)	jul-03	MEFF, Madrid	EUR	24	-120	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-03	SIMEX, Singapore	JPY	76	551	0,1%
Hong Kong börsen (Hang Seng)	jul-03	HKFE, Hong Kong	HKD	-26	-56	0,0%
Tyska börsen (DAX)	sep-03	EUREX, Frankfurt	EUR	-12	109	0,0%
Svenska börsen (OMX)	jul-03	OM, Stockholm	SEK	-220	-126	0,0%
Schweiziska börsen (SMI)	sep-03	EUREX, Frankfurt	CHF	-1	0	0,0%
Italienska börsen (MIB)	sep-03	BI, Milano	EUR	-3	34	0,0%
Diskonteringspapper						
Statsskuldväxel	sep-03			520	516 869	57,6%
Summa finansiella instrument					520 784	58,1%
Likvida medel					381 969	42,6%
Övriga tillgångar och skulder, netto					-5 663	-0,6%
FONDFÖRMÖGENHET					897 090	100,0%

Balansräkning

<i>tkr</i>	<i>not</i>	<i>2003-06-30</i>	<i>2002-12-31</i>
Tillgångar			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		530 579	104 423
Banktillgodohavanden		381 969	195 740
Övriga kortfristiga fordringar	1	1 367	230
Summa tillgångar		913 915	300 393
Skulder			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		9 795	662
Övriga kortfristiga skulder	2	7 030	715
Summa skulder		16 825	1 377
FONDFÖRMÖGENHET		897 090	299 016
Poster inom linjen			
Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)		40 552	23 226
Noter			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Upplupna ränteintäkter		1 366	71
Övriga fordringar		1	159
Summa övriga kortfristiga fordringar		1 367	230
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Skuld till förvaltningsbolaget		5 811	183
Skuld avseende inlösen av fondandelar		849	506
Upplupna räntekostnader		29	24
Övriga skulder		341	2
Summa övriga kortfristiga skulder		7 030	715

Förändring av fondförmögenheten

<i>tkr</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
Fondförmögenhet vid årets början	299 016	47 796
Andelsutgivning	519 924	245 891
Andelsinlösen	-23 603	-8 563
Årets resultat	106 856	13 892
Lämnad utdelning	-5 103	-
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	897 090	299 016

Andelsvärde

	2003-06-30	2002-12-31
Totalavkastning efter förvaltningskostnader	21,6%	21,8%
Effektiv årsavkastning sedan fondstart (maj 2000)	23,1%	19,0%
Standardavvikelse sedan fondstart (helårsbasis)	15,5%	15,4%
Andelsvärde (kr) ¹⁾	173,1980	145,9985
Antal utelöpande andelar	5 179 564	2 048 077
Fondförmögenhet (tkr)	897 090	299 016
Utvecklingsjämförelse:		
SIX Return Index (kr)	10,6%	-35,7%
Statsskuldväxel 90 dagar	1,8%	4,2%

¹⁾ Andelsvärdet ovan anges efter fast och resultatbaserat arvode. Lynx tillämpar ett emissionsförfarande vid debitering av det resultatbaserade arvodet. Emissionsförfarandet innebär att befintliga andelsägare vid vissa tidpunkter får nya fondandelar för att det erlagda arvodet ska bli korrekt på individnivå. En jämförelse mellan förändring i andelsvärdet och rapporterad avkastning efter arvode är därför ej relevant. För en utförlig beskrivning av debiteringsmetodiken i Lynx hänvisas till fondens informationsbroschyr.

Handel med derivatinstrument

Handel med terminskontrakt är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden.

Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av värdepappersfonder samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där de är tillämpliga för en nationell fond.

Ansvariga förvaltare

Jonas Bengtsson

Bengtsson arbetade som kvantitativ analytiker och riskanalytiker inom Gota Bank och Nordbanken 1993–1998. Inom enheten Nordbanken Proprietary Trading var han huvudansvarig för portföljkonstruktion, riskmätning och programmering. Han är tekn. lic. i teknisk fysik från Lunds universitet. Bengtsson är förvaltare av Lynx och delägare i fondens förvaltningsbolag Lynx Asset Management AB sedan start.

Svante Bergström

Bergström arbetade 1993–1998 med kvantitativ analys och förvaltning inom Nordbanken. År 1996 fick han i uppdrag att bygga upp enheten Proprietary Trading vars förvaltningsprocess ligger till grund för förvaltningen av Lynx. Under åren 1984–1991 arbetade han inom Hagströmer & Qviberg, bland annat som börsmäklare. Bergström är förvaltare av Lynx och delägare i fondens förvaltningsbolag Lynx Asset Management AB sedan start.

Martin Sandquist

Sandquist anställdes av Nordbanken som kvantitativ analytiker 1995. Han kom att ingå i Proprietary Trading när enheten bildades 1996. Han är huvudansvarig för affärsexekveringen i Lynx och har även utvecklat flera av de modeller som ligger till grund för fondens investeringsbeslut. Sandquist är förvaltare av Lynx och delägare i fondens förvaltningsbolag Lynx Asset Management AB sedan start.

Magnus Jonson

Magnus Jonson är civilekonom från Stockholms Universitet och har arbetat inom de finansiella marknaderna sedan 1992. Han började på Carnegie som obligationshandlare och fortsatte senare inom obligations- och derivathandel på Nordea och Handelsbanken.

Stockholm den 20 augusti 2003
Lynx Asset Management AB

Klaus Jäntti

Styrelsens ordförande

Hans Ulinder

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström

Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat halvårsrapporten för fonden Lynx avseende perioden 1 januari 2003 – 30 juni 2003 och därvid följt den rekommendation som utfärdats av FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt lagen om värdepappersfonder.

Stockholm den 20 augusti 2003

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG Bohlins AB

Per Wardhammar
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Av Finansinspektionen förordnad revisor

Ordlista

Absolut avkastning	<i>Positiv avkastning. Lynx har ett absolut avkastningsmål vilket innebär att förvaltarna över tiden eftersträvar en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga att överträffa ett specifikt index.</i>	OMRX-TBOND Index (SEK)	<i>Ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsobligationer med benchmarkstatus. Index beräknas av Stockholmsbörsen. Källa: Bloomberg.</i>
Avkastningströskel	<i>Definieras som Riksbankens fixing av sexmånaders statsskuldväxlar på föregående kalendermånads sista bankdag (efter "high watermark").</i>	Option	<i>En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.</i>
Derivat	<i>Ett finansiellt instrument som kan härledas till en viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se även Termin).</i>	Position	<i>En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.</i>
Downside risk	<i>Downside risk är 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.</i>	Risk	<i>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.</i>
Emission av fondandelar	<i>Under vissa förutsättningar kan fonden månadsvis komma att emittera nya andelar till befintliga andelsägare som en effekt av avgiftsstrukturen. Metodiken beskrivs i informationsbroschyren för Lynx.</i>	Riskjusterad avkastning	<i>Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definieras som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).</i>
Fondandelsfond	<i>En fond som investerar i fondandelar i andra fonder (eng: fund of funds).</i>	Sharpe-kvot	<i>Sharpe-kvoten är 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.</i>
Fondförmögenhet (FFM)	<i>Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.</i>	SIX Return Index (SEK)	<i>Kallades tidigare Findatas Avkastningsindex. Speglar marknadsutvecklingen för bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Källa: Bloomberg/EcoWin.</i>
High watermark	<i>Innebär att en investerare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuellt underavkastning från tidigare perioder kompenseras.</i>	Standardavvikelse	<i>Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Standardavvikelsen i föreliggande rapport är beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis. Måttet anges i procent.</i>
Index	<i>Beskriver förändringen i ett tillgångslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.</i>	Största ackumulerade värdefall	<i>Det största fallet i andelsvärdet under perioden.</i>
Korrelation	<i>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.</i>	Termin	<i>En termin är en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.</i>
Längsta noll-avkastningsperiod	<i>Den längsta period under vilken fonden ackumulerat ej har skapat en positiv avkastning. Måttet anges i antal månader.</i>	Value-at-Risk (VaR)	<i>VaR är 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 (1) dag eller en (1) vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). VaR i föreliggande rapport avser en (1) dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.</i>
Nationell fond	<i>Nationell fond är 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 nationell fond enligt 3§ lagen om värdepappersfonder (1990:1114).</i>	Volatilitet	<i>Volatilitet är 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.</i>