



HALVÅRSRAPPORT 2004

FONDFAKTA LYNX¹⁾

Strategi

Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor och valutor på de globala terminsbörserna.

Startdag

1 maj 2000

Portföljförvaltare

Jonas Bengtsson
Svante Bergström
Martin Sandquist

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål

Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.

Avkastningsnivå

15–25 procent i genomsnittlig årsavkastning.

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.²⁾

Inträdesavgift

För närvarande utgår ingen inträdesavgift.

Teckning/inlösen av andelar

Månatligen

Minimiinvestering vid första tillfället

500 000 kronor

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet

Finansinspektionen

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisorer

Utsedd av bolaget: Carl Lindgren, KPMG Bohlin AB

Förordnad av Finansinspektionen: Per Wardhammar,

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

FÖRVALTANDE BOLAG

Lynx Asset Management AB

Postadress: Box 7060, 103 86 Stockholm

Telefon: 08-663 33 60

Fax: 08-663 33 28

E-post: info@lynxhedge.se

Webbplats: www.lynxhedge.se

Kontaktperson: Svante Bergström

¹⁾ För definitioner av nyckeltal, se ordlistan på sidan 12.

²⁾ Definieras som Riksbankens fixing av sexmånaders statsskuldväxlar på föregående kalendermånads sista bankdag efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode, då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder kompenseras.

Lynx är en nationell fond enligt 3§ lagen om värdepappersfonder (1990:1114). Informationen i denna rapport kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för Lynx. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. Lynx Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det finns inga garantier för att en investering i Lynx ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i Lynx inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i Lynx bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.



Halvårsrapport 2004

■■■■ Styrelsen och verkställande direktören för Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2004.

<i>Förvaltarna har ordet</i>	5
<i>Resultatanalys</i>	5
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	5
<i>Förvaltningsarbetet</i>	5
<i>Lynx (Bermuda)</i>	5
<i>Utsikter</i>	5
<i>Förvaltningsberättelse</i>	7
<i>Fondens utveckling</i>	7
<i>Fondförmögenhet</i>	7
<i>Utdelning</i>	7
<i>Ändrade fondbestämmelser</i>	7
<i>Övrigt</i>	7
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	8
<i>Balansräkning</i>	9
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	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>Brummer & Partners</i>	12
<i>Helios</i>	12
<i>Ordlista</i>	13

Förvaltarna har ordet

■ ■ ■ ■ Målsättningen är att Lynx över tiden ska leverera en hög riskjusterad avkastning och att en investering i Lynx ska minska risken i en traditionell värdepappersportfölj som består av aktier och obligationer. Uttryckt i form av avkastning är förvaltarnas mål att leverera en genomsnittlig årsavkastning om 15–25 procent.

Under det första halvåret 2004 redovisar Lynx en avkastning på 0,60 procent efter förvaltningsarvode. Förvaltningsresultatet under perioden var därmed betydligt lägre än den långsiktiga målsättningen. Sedan fondens start i maj 2000 har värdeökningen varit 115,26 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på 20,16 procent.

Resultatanalys

De finansiella marknaderna var förhållandevis stabila under årets första sex månader. I de marknader som uppvisade större prisrörelser innehöll rörelserna i de flesta fall också kraftiga rekyler vilket inneburit svårigheter för de modeller som används i förvaltningen av Lynx. Undantaget har varit räntemarknaderna där den globala ränteuppgången under våren erbjöd ett antal goda affärer för fonden. De mest vinstgivande investeringarna under perioden var amerikanska obligationer samt brittiska pund. Störst förluster genererades i kanadensiska dollar och japanska yen.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari–juni 2004 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Ränterelaterade investeringar	2,5%
Valutarelaterade investeringar	-0,7%
Aktierelaterade investeringar	-1,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	0,1%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	0,6%

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisont och inriktning kompletterar varandra. Modellerna är av fyra huvudtyper. *Trendföljande modeller* utgör den dominerande delen av risktagandet. Dessa modeller identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. *Antitrendmodeller* försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade *intermarketmodeller* som även tar med andra variabler i beräkningen än den egna marknadens prisutveckling för att prognostisera den fortsatta prisutvecklingen. Slutligen används *kortsiktiga modeller* som identifierar trender som endast varar i några timmar.

Under det första halvåret 2004 genererade de trendföljande modellerna förluster (-0,6 procent) liksom de kortsiktiga modellerna (-1,0 procent). Antitrendmodellerna och intermarketmodellerna genererade vinster på 0,7 procent respektive 1,4 procent.

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 under en lång period uppvisat en mycket god avkastning jämfört med både traditionella placeringar och jämförbara internationella hedgefonder. Även under innevarande år, då Lynx redovisar en värdeökning på magra 0,6 procent, framstår förvaltningsresultatet som gott i jämförelse med andra fonder i samma förvaltningskategori. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 på sidan 6.

Förvaltningsarbetet

Kärnan i förvaltningen av Lynx utgörs av de modeller som används. Arbetet med att hitta nya modeller och förbättra befintliga modeller pågår ständigt. Målet med modellutvecklingen är att säkerställa en fortsatt god avkastning för fonden. Under 2004 har antalet anställda i Lynx Asset Management AB ökat från fyra till åtta medarbetare. Förstärkningen av förvaltningsorganisationen sker för att möjliggöra ännu intensivare modellutveckling.

Lynx (Bermuda)

Brummer & Partners startade den 1 april 2004 fonden Lynx (Bermuda) Ltd. Fondens målgrupp är framför allt utländska investerare som genom den Bermudabaserade fonden erbjuds ett icke utdelande Lynxalternativ. Lynx Asset Management AB har fått i uppdrag att sköta fondens placeringar. Fondförmögenheten i Lynx (Bermuda) uppgick till motsvarande 1 300 miljoner kronor per 30 juni 2004. Den Sverigebaserade och den Bermudabaserade fonden förvaltas parallellt med identiska placeringar. De affärer som görs för de båda fonderna fördelas av ett datorprogram för att säkerställa att de båda fonderna behandlas absolut rättvist.

Utsikter

Förvaltningsresultatet under det första halvåret 2004 är naturligtvis en besvikelse. Samtidigt är dåliga perioder ett helt naturligt inslag för en fond som Lynx. Under en period av trendlösa finansiella marknader är det väldigt svårt att åstadkomma ett bra förvaltningsresultat. Nu blickar vi framåt och hoppas att återstoden av 2004 ska erbjuda ett bättre marknadsklimat för Lynx. Förvaltarnas bedömning är att Lynx har en stark förvaltningsprocess som håller hög internationell klass. Oavsett vad de finansiella marknaderna har att erbjuda de närmaste månaderna är förvaltarna därför övertygade om att Lynx långsiktigt kommer att fortsätta att utgöra ett attraktivt inslag i en diversifierad värdepappersportfölj.



Svante Bergström
Förvaltare

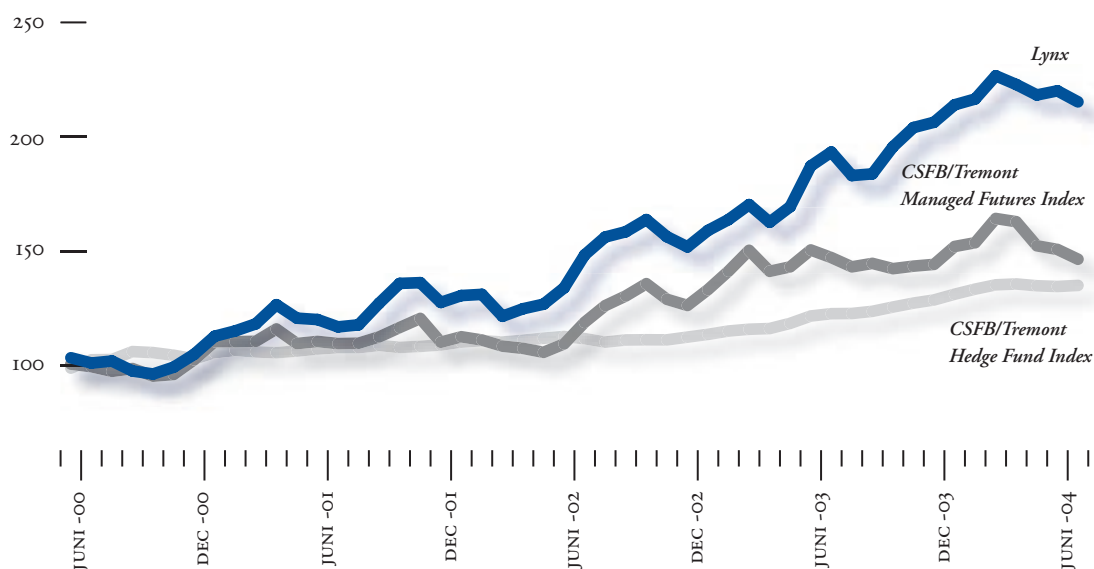


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

Några nyckeltal sedan fondens start ¹

	Lynx (SEK) ²	SIX Return Index (SEK)	OMRX-TBOND Index (SEK)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) ³	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari–juni 2004, %	0,60	12,33	2,57	2,93	-3,66
2003, %	34,55	33,78	4,92	15,44	14,13
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, %	115,26	-36,83	28,79	34,98	46,44
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	20,16	-10,42	6,25	7,45	9,57
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, %	1,54	-0,91	0,51	0,60	0,76
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	62,38	2,38	3,02	12,31
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	8	Minst 51 (pågående)	8	7	9
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,66	25,08	3,35	3,90	13,71
Downside risk, %	8,14	19,31	2,05	3,02	8,62
Sharpe-kvot	1,12	-0,56	0,77	0,97	0,43
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,46	0,54	0,01	0,78

¹ För definitioner, se ordlistan på sidan 13.

² Avkastningen för Lynx anges efter fast och prestationsbaserat arvode.

³ Källa: www.hedgeindex.com

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

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under det första halvåret 2004 blev 0,6 procent.

Fondens standardavvikelse på årsbasis har varit 14,66 procent sedan starten för drygt fyra år sedan. Sharpe-kvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 1,12 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 30 juni 2004 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 389 Mkr, vilket är en minskning med 270 Mkr sedan föregående årsskifte. Andelsutgivningen var 866 Mkr, medan inlösen uppgick till 990 Mkr. I april 2004 lämnades en utdelning om 178 Mkr. Härtill kommer årets resultat om 32 Mkr. Det stora inlösenbeloppet beror framför allt på överflyttningar till fonden Lynx (Bermuda) Ltd när den fonden startade i april.

Utdelning

För att undvika dubbelbeskattning av fondens resultat har fonden möjlighet att lämna utdelning till andelsägarna. I april

2004 lämnade Lynx utdelning avseende det skattemässiga resultatet år 2003. Utdelningens storlek uppgick till 34,17 kronor per fondandel eller cirka 17,3 procent av fondförmögenheten. Utdelningen har, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, återinvesterats i fonden.

Ändrade fondbestämmelser

Den 1 april 2004 ändrades fondbestämmelserna för Lynx. De nya fondbestämmelserna innebär bland annat att fonden nu är öppen för köp och försäljningar av fondandelar vid varje månadsskifte.

Övrigt

Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 juni 2004. 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.

	Lynx (SEK) ¹	SIX Return Index (SEK)	OMRIX-TBOND Index (SEK)	CSFBI/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFBI/Tremont Managed Futures Index (USD)
<i>Avkastning 2004, %</i>					
JANUARI	1,19	0,67	5,84	1,70	1,09
FEBRUARI	4,69	1,46	3,77	1,40	6,89
MARS	-1,69	1,66	1,16	0,28	-0,86
APRIL	-2,05	-1,55	1,30	-0,58	-6,46
MAJ	0,83	0,15	-1,19	-0,23	-1,05
JUNI	-2,20	0,18	3,38	0,34	-2,84
JANUARI-JUNI	0,60	2,57	12,33	2,93	-3,66

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter fast och prestationsbaserat arvode.

Fondförmögenhet per 30 juni 2004

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknadsvärde (tkr)	Del av fondförmögenheten (%)
Terminskontrakt avseende obligationer						
3-årig australiensisk statsobligation	sep-04	SFE, Sydney	AUD	330	-286	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-04	EUREX, Frankfurt	EUR	658	603	0,0
5-årig tysk statsobligation	sep-04	EUREX, Frankfurt	EUR	396	-88	0,0
3-årig engelsk statsobligation	sep-04	LIFFE, London	GBP	100	331	0,0
10-årig japansk statsobligation	sep-04	TSE, Tokyo	JPY	-136	2 286	0,2
30-årig amerikansk statsobligation	sep-04	CBOT, Chicago	USD	337	1 633	0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-04	CBOT, Chicago	USD	454	2 026	0,1
5-årig amerikansk statsobligation	sep-04	CBOT, Chicago	USD	266	267	0,0
Terminskontrakt avseende korta marknadsräntor						
3-månaders australiensisk ränta	dec-04	SFE, Sydney	AUD	-62	0	0,0
3-månaders euroränta	mar-05	LIFFE, London	EUR	388	252	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-04	LIFFE, London	GBP	-84	357	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-05	LIFFE, London	GBP	-84	-301	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-04	CME, Chicago	USD	-268	-308	0,0
Terminskontrakt avseende valutor						
USD/AUD	sep-04	CME, Chicago	USD	-224	-93	0,0
USD/EUR	sep-04	CME, Chicago	USD	150	1 385	0,1
USD/GBP	sep-04	CME, Chicago	USD	292	-503	0,0
USD/JPY	sep-04	CME, Chicago	USD	-308	-1 381	-0,1
USD/MXN	sep-04	CME, Chicago	USD	-98	267	0,0
Terminskontrakt avseende aktieindex						
Australiensiska börsen (SPI)	sep-04	SFE, Sydney	AUD	56	456	0,0
Schweiziska börsen (SMI)	sep-04	EUREX, Frankfurt	CHF	-34	61	0,0
Franska börsen (CAC)	jul-04	MATIF, Paris	EUR	18	-140	0,0
Italienska börsen (MIB)	sep-04	BI, Milano	EUR	26	207	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-04	EUREX, Frankfurt	EUR	28	-77	0,0
Europeiskt börsindex (EuroStoxx50)	sep-04	EUREX, Frankfurt	EUR	-126	219	0,0
Engelska börsen (FTSE)	sep-04	LIFFE, London	GBP	36	-277	0,0
HongKong-börsen (Hang Seng)	jul-04	HKFE, Hong Kong	HKD	10	-2	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-04	SIMEX, Singapore	JPY	244	2 906	0,2
Svenska börsen (OMX)	jul-04	OM, Stockholm	SEK	274	-199	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-04	CME, Chicago	USD	18	270	0,0
Diskonteringspapper						
Statsskuldväxel	sep-04			880 Mkr	876 455	63,1
Statsskuldväxel	dec-04			265 Mkr	262 520	18,9
Summa finansiella instrument					1 148 846	82,7
Likvida medel					249 038	17,9
Övriga tillgångar och skulder netto					-8 717	-0,6
FONDFÖRMÖGENHET					1 389 167	100,0

Balansräkning

<i>tkr</i>	<i>not</i>	2004-06-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		1 152 501	1 141 528
<i>Banktillgodohavanden</i>		249 038	539 383
<i>Övriga kortfristiga fordringar</i>	1	1 130	118
<i>Summa tillgångar</i>		1 402 669	1 681 029
SKULDER			
<i>Finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		3 655	2 509
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>	2	9 847	18 817
<i>Summa skulder</i>		13 502	21 326
FONDFÖRMÖGENHET		1 389 167	1 659 703
POSTER INOM LINJEN			
<i>Ställda säkerheter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)</i>		159 350	129 834
<i>I procent av fondförmögenheten</i>		11%	8%
NOTER			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
<i>Upplupna ränteintäkter</i>		1 114	118
<i>Övriga fordringar</i>		16	-
<i>Summa övriga kortfristiga fordringar</i>		1 130	118
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
<i>Skuld till förvaltningsbolaget</i>		991	11 774
<i>Skuld avseende inlösen av fondandelar</i>		8 755	7 020
<i>Upplupna räntekostnader</i>		101	23
<i>Summa övriga kortfristiga skulder</i>		9 847	18 817

Förändring av fondförmögenheten

<i>tkr</i>	<i>Ingående fondförmögenhet</i>	<i>Andelsutgivning</i>	<i>Andelsinlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Total fondförmögenhet</i>
2000-12-31	-	4 856	-	-	708	5 564
2001-12-31	5 564	41 552	-	-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891	-8 563	-	13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 225 915	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-06-30	1 659 703	865 686	-990 335 ¹	-177 725	31 838	1 389 167

¹ Avser till största delen inlösen av andelsägare som flyttat sin investering till fonden Lynx (Bermuda) Ltd.

Andelsvärde¹

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, 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
2004-06-30	1 389 167	8 807 580	157,72	0,6

¹ Andelsvärdet anges efter fast och prestationsbaserat arvode. En jämförelse mellan förändring i andelsvärdet och rapporterad avkastning är ej relevant beroende på lämnade utdelningar m m.

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.

Stockholm den 23 augusti 2004
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 till 30 juni 2004 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 23 augusti 2004

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG Bohlins AB

Per Wardhammar
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Av Finansinspektionen förordnad revisor

Brummer & Partners

■■■■ Lynx ingår sedan hösten 2002 i Brummer & Partners-gruppen. Brummer & Partners erbjuder ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder. Företagsgruppen, som är privatägd och bankoberoende, grundades 1995 och har omkring 120 anställda i fyra länder (Sverige, Finland, Norge och USA). Brummer & Partners rankas som en av de ledande hedgefondförvaltarna i Europa.

För närvarande förvaltar företagsgruppen åtta hedgefonder och en multistrategifond. De individuella hedgefonderna arbetar med olika absolutavkastande strategier. Fondbolagen i gruppen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare.

Per 30 juni 2004 förvaltade företagsgruppen cirka 26 miljarder kronor.

Helios

■■■■ Som ett alternativ till direktinvesteringar i gruppens fonder erbjuder Brummer & Partners också multistrategifonden Helios. Helios investerar i lika delar i flertalet av gruppens fonder och på samma villkor som andra investerare. Till skillnad från de flesta andra multistrategifonder tar Helios varken ut teckningsavgifter eller egna förvaltningsarvoden. Att investera i Helios är därför ett praktiskt och kostnadseffektivt alternativ för investerare som av olika anledningar inte själva kan eller vill diversifiera sina investeringar mellan olika hedgefonder.

De hedgefonder som ingår i Helios är de svenska nationella fonderna Zenit, Nektar, Futuris, Manticore, Lynx, Latitude samt Avenir, en finsk specialplaceringsfond. Fondbolagen står under tillsyn av den svenska respektive finska Finansinspektionen.

Helios, som förvaltas av Zenit Asset Management AB, är denominerad i svenska kronor. Helios finns också i en eurodenominerad version – Helios Euro.

Heliosfonderna är öppna för investering fyra gånger per år, i samband med kalenderkvartalsskiftet. Den lägsta investeringsnivån i Helios är 100 000 kronor respektive 10 000 euro. Information kan beställas över internet på www.brummer.se/helios.

Ordlista

Absolut avkastning

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.

Avkastningsröskel

Definieras som Riksbankens fixing av sexmånaders statsskuldväxlar på föregående kalendermånads sista bankdag (efter "high watermark").

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 även Option och Termin).

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie 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 en investerare endast erlagger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

Index

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

Korrelation

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidserier. 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 tidserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

Längsta nollavkastningsperiod

Den längsta period under vilken en tillgång ackumulerat ej har skapat en positiv avkastning. Måttet anges i antal månader.

Nationell fond

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).

OMRX-TBOND Index (SEK)

Ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsobligationer med benchmarkstatus. Index beräknas av Stockholmsbörsen. Källa: Bloomberg.

Option

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

Position

En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.

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 definieras som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

Sharpe-kvot

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

SIX Return Index (SEK)

Kallades tidigare Findatas Avkastningsindex. Speglar kursutvecklingen för bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Standardavvikelsen i föreliggande rapport är beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis. Måttet anges i procent.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastningen under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

Termin

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

Value-at-Risk (VaR)

VaR är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den 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). VaR i föreliggande rapport avser en 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

Normalmstorg 14

P.O. Box 7060, SE-103 86 Stockholm

Tel +46 8 663 33 60, Fax +46 8 663 33 28

info@lynxhedge.se, www.lynxhedge.se