



HALVÅRSRAPPORT 2005

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2005.*





Förvaltarna har ordet	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	7
<i>Modellutveckling</i>	7
<i>Råvaror</i>	7
<i>Förvaltad kapital</i>	8
<i>Affärsexekvering</i>	8
<i>Utsikter</i>	9
Förvaltningsberättelse	10
<i>Fondens utveckling</i>	10
<i>Fondförmögenhet</i>	10
<i>Utdelning</i>	10
<i>Ändrade fondbestämmelser</i>	10
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	10
<i>Övrigt</i>	10
Fondförmögenhet (finansiella instrument)	11
Balansräkning	12
Andelsvärde	12
Förändring av fondförmögenheten	13
Handel med derivatinstrument	13
Redovisningsprinciper	13
Ansvariga förvaltare	14
Granskningsrapport	14
Brummer & Partners	15
Helios	15
Ordlista	16



Lynx är en specialfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder ("LIF"). Informationen i denna halvårsrapport kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för Lynx. Andelarna i Lynx har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av 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 åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands.

Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. 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 man får tillbaka det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

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 2005 redovisar Lynx en avkastning på 3,01 procent efter förvaltningsarvode. Förvaltningsresultatet under perioden var därmed betydligt sämre än den långsiktiga målsättningen. Sedan fondens start i maj 2000 har värdeökningen varit 151,24 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på 19,48 procent. Den långsiktiga avkastningen har således varit väl i linje med förvaltarnas målsättning.

Resultatanalys

Under det första halvåret 2005 fortsatte de flesta internationella räntor att sjunka. De största räntefallen ägde rum i Europa och Japan. Den amerikanska dollarn vände den negativa trend som präglade de senaste åren och stärktes mot de flesta av världens valutor. Aktiemarknaderna i Europa steg samtidigt som amerikanska och asiatiska börser avslutade perioden på relativt oförändrade nivåer jämfört med vid ingången av året.

De sjunkande räntorna erbjöd goda investeringsmöjligheter för Lynx och dessa investeringar genererade vinster fem månader av sex. Fortsatt sjunkande volatilitet i kombination med små nettoförändringar medförde att fondens aktierelaterade investeringar genererade förluster under perioden. Handeln i valutor genererade förluster under början av året men förlusterna täcktes till slut av vinster som genererades under maj och juni.

De mest vinstgivande marknaderna under perioden var japanska och europeiska obligationer. Störst förluster genererades i australiensiska dollar och i den japanska börsen.

Sammanfattningsvis så saknade de flesta finansiella marknader tydliga, uthålliga trender under perioden. I ett sådant marknadsklimat blir begränsningar av potentiella förluster ett centralt inslag i förvaltningen.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari - juni 2005 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

Fondens värdeutveckling fördelat på tillgångsslag

Ränterelaterade investeringar	4,6%
Valutarelaterade investeringar	0,1%
Aktierelaterade investeringar	-1,6%
Övrigt	
(förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-0,1%
Total värdeutveckling	3,0%

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. Antitrend-modeller försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade intermarket-modeller 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 2005 genererade de trendföljande modellerna vinster (4,0 procent). Intermarket-modellerna genererade förluster (-0,7 procent) liksom de kortsiktiga modellerna (-0,1 procent). Antitrend-modellerna genererade ett nettoresultat som var nära noll.

Värdeutveckling sedan fondens start

Fonden Lynx startade i maj 2000 och har således just passerat sin femårsdag. Tabellen på sidan 8 visar nyckeltal för Lynx sedan start samt utvecklingen för några jämförelseindex. Av tabellen kan utläsas att Lynx under sina första fem år uppvisat en mycket god avkastning jämfört med både traditionella placeringar och jämförbara internationella hedgefonder. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 på sid 9.

Modellutveckling

Förvaltarnas arbete med att utveckla nya modeller som kan ligga till grund för fondens placeringsbeslut pågår ständigt. Förhoppningen är att kunna addera ytterligare någon modell till modellportföljen vid kommande årsskifte.

Utvecklingen av modeller som kan användas för investeringar i enskilda aktier fortgår. Detta utvecklingsprojekt är väldigt omfattande men de preliminära resultaten ser hittills lovande ut. Målsättningen är att utöka fondens placeringsuniversum med enskilda aktier i början av 2007.

Råvaror

Den nya svenska fondlagstiftningen, Lagen (2004:46) om investeringsfonder, öppnar en möjlighet för specialfonder att investera i råvarurelaterade värdepapper. Många av de modeller som används i förvaltningen av Lynx går också att applicera på råvaruterminer vilket möjliggör en ytterligare diversifiering av fondens risker. Finansinspektionen har godkänt att fondbestämmelserna för Lynx inkluderar råvaruterminer från den 1 juli 2005. I ett första skede allokeras cirka tio procent av risktagandet till råvaruterminer. Den offshore-baserade fonden Lynx (Bermuda) har handlat i råvaruterminer sedan den 1 februari 2005. Handeln i råvaruterminer har medfört att avkastningen för Lynx (Bermuda) överstigit avkastningen för den svenska fonden med totalt cirka 0,7 procent fram till halvårsskiftet.

Några nyckeltal sedan fondstart 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 2005, %	3,01	15,07	6,43	1,34	-0,91
2004, %	13,98	20,75	8,33	9,64	5,96
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, %	151,24	-21,86	44,76	45,71	59,60
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	19,48	-4,65	7,41	7,55	9,45
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, %	1,49	-0,40	0,60	0,61	0,76
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	62,38	2,38	3,02	12,31
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	9	Minst 63 (pågående)	8	7	Minst 17 (pågående)
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,29	23,10	3,16	3,83	13,31
Downside risk, %	7,80	17,30	1,81	1,91	8,35
Sharpe-kvot	1,13	-0,35	1,28	1,10	0,46
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,38	0,46	0,11	0,79

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sid 16.

² Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

³ Källa: www.hedgeindex.com

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

Förvaltad kapital

Det totala förvaltade kapitalet som Lynx Asset Management AB förvaltar uppgår i dagsläget till drygt fyra miljarder kronor vilket är en ökning med cirka 60 procent under den senaste tolv månaders perioden.

Fonden Lynx är numera mindre än den offshore-baserade spegelfonden Lynx (Bermuda). Eftersom Lynx lämnar en årlig utdelning vänder sig fonden främst till svenska investerare. Utländska investerare tvingas betala kupongskatt på utdelningen och blir därmed straffbeskattade vid en investering. Utländska investerare, liksom vissa svenska investerare som av olika skäl får negativa skattekonsekvenser av en utdelning, investerar i stället i fonden Lynx (Bermuda). Det är rimligt att tro att intresset från utländska investerare kommer att bestå och att fonden Lynx (Bermuda) fortsätter att växa i förhållande till den svenska fonden.

Förutom den svenska och den Bermuda-baserade fonden förvaltar bolaget också en separat portfölj för en internationell investerare. De tre portföljerna förvaltas parallellt och strikta rutiner finns på plats för att säkerställa att ingen portfölj erhåller bättre eller sämre affärer än någon annan. Under hösten 2005 kommer bolaget troligen att acceptera ytterligare ett eller ett par separata förvaltningsuppdrag med identisk förvaltningsinriktning.

Affärssexekvering

Under våren har stor kraft lagts på att effektivisera förvaltningens affärssexekvering. En egenutvecklad elektronisk handelsplattform har börjat användas. Den nya plattformen minskar risken för att genomförda affärer ska påverka marknadspriset på de marknader där fonden investerar om det förvaltade kapi-

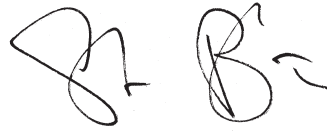
talet fortsätter att öka.

I februari 2005 infördes dygnet runt-bemanning för att exekvera affärerna. Våra traders arbetar nu i tre skift i stället för tidigare två, och Asien-skiftet sköts från Brummer & Partners New York-kontor. Infrastrukturen vad gäller datasystem, affärsavstämning, riskkontroll etc sköts från Stockholm.

marknaderna förr eller senare kommer att uppvisa nya, starka trender som kommer att erbjuda goda affärsmöjligheter för Lynx. Vi hoppas naturligtvis att förra årets mönster, då ett par starka höstmånader räddade hem en acceptabel helårsavkastning, ska upprepa sig i år igen.

Utsikter

Vi som förvaltar Lynx är nu inne på vårt tionde år med denna förvaltningsmetod. Vi har lärt oss att en stor portion tålamod är en förutsättning för att förvaltningen ska vara framgångsrik. Tyvärr är det omöjligt att på förhand sia om när fondens värdeutveckling återigen ska ta fart. Vi är dock övertygade om att



Svante Bergström
Förvaltare

Index = 100 per den 1 maj 2000

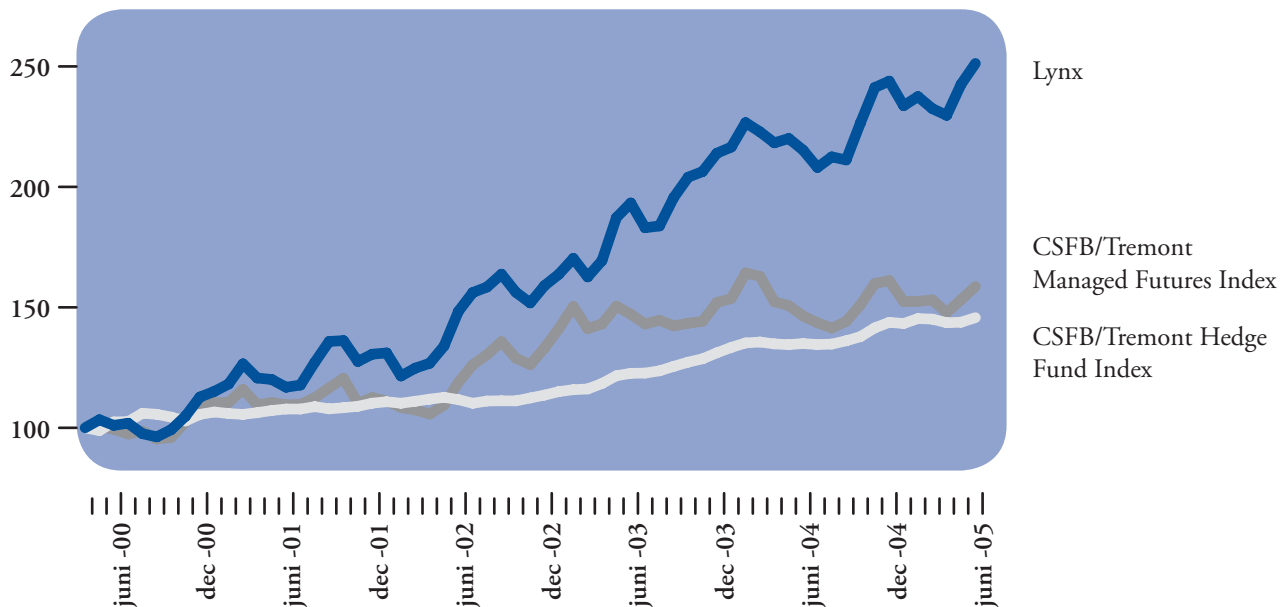


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.



Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under det första halvåret 2005 blev 3,01 procent.

Fondens standardavvikelse på årsbasis har varit 14,29 procent sedan starten för drygt fem år sedan. Sharpe-kvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 1,13 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 2005 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 344 Mkr, vilket är en minskning med 156 Mkr sedan föregående årsskifte. Andelsutgivningen var 521 Mkr, medan inlösen uppgick till 521 Mkr. Det stora inlösenbeloppet avser till stor del inlösen av andelsägare som flyttat sin investering till fonden Lynx (Bermuda). I januari 2005 lämnades en utdelning om 209 Mkr. Härtill kommer årets resultat om 53 Mkr.

Utdelning

För att undvika dubbelbeskattning av fondens resultat har fonden möjlighet att lämna en utdelning till andelsägarna. I januari 2005 lämnade Lynx en utdelning avseende det skattemässiga resultatet år 2004. Utdelningens storlek uppgick till 24,93 kronor per fondandel eller 13,95 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av utdelningen återinvesterades, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, i fonden.

Ändrade fondbestämmelser

Fonden Lynx och förvaltningsbolaget Lynx Asset Management AB har i maj 2005 omåuktoriserats av Finansinspektionen och

lyder nu under den nya fondlagstiftningen; lagen (2004:46) om investeringsfonder. Den 1 juli 2005 ändrades fondbestämmelserna. De nya fondbestämmelserna ger bland annat fonden möjlighet att investera i råvarurelaterade terminsinstrument. Fondens informationsbroschyr, som har anpassats till den nya lagen och de nya fondbestämmelserna, går att ladda ner från www.lynxhedge.se.

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. Fondens värdeutveckling går även att följa i fondtabellerna i de större dagstidningarna med en dags fördröjning.

Bolaget erbjuder också veckovisa och månadsvisa e-mail med värdeutvecklingen för såväl den svenska som den Bermuda-baserade fonden. Den som önskar erhålla något av dessa mailutskick kan anmäla sig genom att skicka ett e-mail till info@lynxhedge.se.

Övrigt

Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 juni 2005. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§8). Eftersom investeringarna är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen för olika instrument.

	Lynx (SEK) ¹	SIX Return Index (SEK)	OMRX-TBOND Index (SEK)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2005,%					
Januari	-4,18	0,81	1,35	-0,34	-5,39
Februari	1,61	4,55	-0,13	1,43	0,08
Mars	-2,10	0,33	0,70	-0,15	0,37
April	-1,20	-1,33	1,79	-1,04	-3,45
Maj	5,60	5,82	0,92	0,15	3,62
Juni	3,58	4,23	1,65	1,31	4,22
Januari – juni	3,01	15,07	6,43	1,34	-0,91

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Fondförmögenhet per 2005-06-30

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondförmögen- heten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-05	CBOT, Chicago	USD	192	3 667	0,3%
10-årig amerikansk statsobligation	sep-05	CBOT, Chicago	USD	196	382	0,0%
10-årig australiensisk statsobligation	sep-05	SFE, Sydney	AUD	100	383	0,0%
10-årig engelsk statsobligation	sep-05	LIFFE, London	GBP	90	904	0,1%
10-årig japansk statsobligation	sep-05	TSE, Tokyo	JPY	140	5 364	0,4%
10-årig tysk statsobligation	sep-05	EUREX, Frankfurt	EUR	668	2 045	0,2%
5-årig amerikansk statsobligation	sep-05	CBOT, Chicago	USD	-231	-1 438	-0,1%
5-årig tysk statsobligation	sep-05	EUREX, Frankfurt	EUR	360	207	0,0%
3-årig australiensisk statsobligation	sep-05	SFE, Sydney	AUD	414	275	0,0%
2-årig tysk statsobligation	sep-05	EUREX, Frankfurt	EUR	1 336	136	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	mar-06	SFE, Sydney	AUD	-82	6	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	dec-05	SFE, Sydney	AUD	-82	-517	0,0%
3-månaders euroränta	dec-05	LIFFE, London	EUR	428	1 296	0,1%
3-månaders euroränta	mar-06	LIFFE, London	EUR	428	579	0,0%
3-månaders engelsk ränta	dec-05	LIFFE, London	GBP	92	434	0,0%
3-månaders engelsk ränta	mar-06	LIFFE, London	GBP	92	470	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-06	CME, Chicago	USD	-244	-317	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
CHF/GBP	sep-05	CME, Chicago	CHF	47	530	0,0%
USD/AUD	sep-05	CME, Chicago	USD	480	-6 444	-0,5%
USD/CHF	sep-05	CME, Chicago	USD	-660	10 234	0,8%
USD/EUR	sep-05	CME, Chicago	USD	-240	-26	0,0%
USD/GBP	sep-05	CME, Chicago	USD	-574	9 440	0,7%
USD/JPY	sep-05	CME, Chicago	USD	-1 032	26 798	2,0%
USD/MXN	sep-05	CME, Chicago	USD	90	448	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Australiensiska börsen (SFE)	sep-05	SFE, Sydney	AUD	72	386	0,0%
Schweiziska börsen (SMI)	sep-05	EUREX, Frankfurt	CHF	32	-25	0,0%
Franska börsen (CAC)	jul-05	MATIF, Paris	EUR	28	95	0,0%
Spanska börsen (IBEX)	jul-05	MEFF, Madrid	EUR	16	247	0,0%
Italienska börsen (MIB)	sep-05	BI, Milano	EUR	12	-54	0,0%
Tyska börsen (DAX)	sep-05	EUREX, Frankfurt	EUR	-24	-58	0,0%
Europeiskt börsindex (EuroStoxx50)	sep-05	EUREX, Frankfurt	EUR	-174	-111	0,0%
Engelska börsen (FTSE)	sep-05	LIFFE, London	GBP	38	335	0,0%
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-05	HKFE, Hong Kong	HKD	56	-34	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-05	SIMEX, Singapore	JPY	534	1 817	0,1%
Svenska börsen (OMX)	jul-05	OM, Stockholm	SEK	512	379	0,0%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-05	CME, Chicago	USD	-21	369	0,0%
Amerikanska börsen (S&P)	sep-05	CME, Chicago	USD	-18	218	0,0%
DISKONTERINGSPAPPER						
Statsskuldväxel	sep-05			940 Mkr	936 947	69,6%
Statsskuldväxel	dec-05			350 Mkr	347 564	25,8%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 342 932	99,9%
LIKVIDA MEDEL					225 469	16,8%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-224 543	-16,7%
FONDFÖRMÖGENHET					1 343 858	100,0%

Balansräkning

tkr

	not	2005-06-30	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 351 956	1 519 533
Banktillgodohavanden		225 469	173 533
Övriga kortfristiga fordringar	1	586	136
Summa tillgångar		1 578 011	1 693 202
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		9 023	6 552
Övriga kortfristiga skulder	2	225 130	186 622
Summa skulder		234 153	193 174
FONDFÖRMÖGENHET		1 343 858	1 500 028
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter (marginälsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		92 822	81 805
Finansiella instrument		-	27 492
Summa ställda panter		92 822	109 297
Andel av fondförmögenheten, %		7	7

Noter

Not 1 Övriga kortfristiga fordringar

Upplupna ränteintäkter	570	120
Övriga fordringar	16	16
Summa övriga kortfristiga fordringar	586	136

Not 2 Övriga kortfristiga skulder

Skuld till förvaltningsbolaget	8 758	28 879
Skuld avseende inlösen av fondandelar	216 285	148 283
Upplupna räntekostnader	87	60
Övriga skulder	0	9 400
Summa övriga kortfristiga skulder	225 130	186 622

Andelsvärde¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Avkastning, %
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	14,0
2005-06-30	1 343 858	8 483 547	158,41	3,0

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

Förändring av fondförmögenheten

Belopp i tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Utdelning	Årets resultat	Total fondförmögenhet
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
2004-12-31	1 659 703	1 075 185	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-06-30	1 500 028	520 973	-520 850	-209 255	52 963	1 343 858

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 investeringsfonder samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där de är tillämpliga för en specialfond.

Ansvariga förvaltare

Jonas Bengtsson är tekn. lic. i teknisk fysik från Lunds universitet. Han 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. Bengtsson är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Svante Bergström är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Bergström arbetade 1984–1991 vid Hagströmer & Qviberg Fondkommission bland annat som börsmäklare och som ansvarig för firmans premie-

obligationshandel. Han började 1993 vid Nordbanken och arbetade där bland annat med obligationshandel innan han 1996 fick i uppdrag att starta enheten Proprietary Trading. Bergström är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Martin Sandquist har studerat på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han anställdes vid Nordbanken 1995 som kvantitativ analytiker. Sandquist blev huvudansvarig för den dagliga handeln inom Proprietary Trading när enheten bildades 1996. Sandquist är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

Stockholm den 23 augusti 2005

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 2005 – 30 juni 2005 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 investeringsfonder.

Stockholm den 23 augusti 2005

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG Bohlins AB

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
Av Finansinspektionen förordnad revisor
SET Revisionsbyrå AB

Brummer & Partners

Brummer & Partners erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

För närvarande förvaltar Brummer & Partners nio hedgefonder och en multistrategifond. Det helägda dotterbolaget Alfa & Beta Fondförsäkring AB erbjuder sedan 2005 försäkringsparande i gruppens hedgefonder och externa indexfonder.

Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda alternativa investeringsprodukter med inriktning på konkurrenskraftig absolut och riskjusterad avkastning, där de individuella fondernas avkastning bör visa en sinsemellan låg korrelation. Målet är att erbjuda investerare en möjlighet till effektiv finansiell riskspridning.

Fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners AB eller gemensamt med fondernas förvaltare. Bolaget och de ansvariga förvaltarna investerar alltid egna medel i de förvaltade fonderna.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services AB erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena värdepappersadministration, riskmätning och kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services är ett värdepappersbolag enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse och står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn.

Brummer & Partners har för närvarande omkring 125 anställda i fyra länder (Sverige, Finland, Norge och USA), varav närmare 80 personer arbetar med förvaltning inom de olika fondbolagen. Gruppen rankas som en av de ledande hedgefondförvaltarna i Europa.

Helios

Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda hedgefonder erbjuder Brummer & Partners sedan 2002 multistrategifonden Helios, som investerar i lika delar i flertalet av gruppens hedgefonder. I början av 2005 lanserades även fonden Helios 2xL (från engelskans ”2x Leverage”), som erbjuder en belånad investering i Helios.

Helios och Helios 2xL tar inga teckningsavgifter och inte heller några egna fasta eller prestationsbaserade förvaltnings-

arvoden. Till skillnad från andra multistrategifonder drabbas Helios-fonderna därför inte av avgifter i två led.

Målet är att genom Helios och Helios 2xL kunna erbjuda ett konkurrenskraftigt alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder.

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.

Avkastningströskel

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

Derivat

Ett finansiellt instrument som kan härledas till en viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se även Termin).

Downside risk

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.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min \{x_i - r_f, 0\}^2}$$

Fondförmögenhet (FFM)

Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

High watermark

Innebär att en investerare endast erlärer 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 tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

Längsta nollavkastningsperiod

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

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

Sharpe-kvot

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.

SIX Return Index (SEK)

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.

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 lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Standardavvikelse

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.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta tänkbara avkastningen under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

Termin

En termin är 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 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.

Volatilitet

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.

