



HALVÅRSRAPPORT 2006

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2006.*





Förvaltarna har ordet	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	7
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Utsikter</i>	9
Förvaltningsberättelse	10
<i>Fondens utveckling</i>	10
<i>Fondförmögenhet</i>	10
<i>Utdelning</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	16
Ordlista	17



Lynx är en specialfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder ("LIF"). Således är inte Lynx att betrakta som en så kallad UCITS-fond. Informationen i denna rapport kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för Lynx. Dessa kan erhållas från Lynx Asset Management AB. 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 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 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 2006 redovisar Lynx en avkastning på 6,62 procent efter förvaltningsarvode. Förvaltningsresultatet nådde därmed inte riktigt upp till den långsiktiga målsättningen. Sedan fondens start i maj 2000 har värdeökningen varit 177,18 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på 17,95 procent. Den långsiktiga avkastningen har således varit väl i linje med förvaltarnas målsättning.

Resultatanalys

Världens börser inledde 2006 med starka uppgångar. I maj kom sedan en vändning som innebar att många aktiemarknader slutade halvåret i närheten av årets ingångsnivå. Priserna på många råvaror fortsatte upp till nya rekordnivåer. Detta medförde ökad inflationsoro vilket bidrog till att räntorna steg i de flesta länder. På valutamarknaderna försvagades den amerikanska dollarn mot bl. a. euron och den japanska yenen.

Huvuddelen av vinsterna för Lynx under det första halvåret genererades från korta positioner i räntemarknaderna. Räntorna steg utan alltför kraftiga rekyler vilket passade strategierna i Lynx utmärkt. Valutamarknadernas prisrörelser var desto mer problematiska för Lynx. De flesta valutans prisutveckling var nämligen väldigt ryckiga vilket genererade förluster för fonden. De aktierelaterade investeringarna var ovanligt lönsamma och fonden genererade goda vinster både under aktiemarknadernas uppgång under de första månaderna såväl som när börserna vände nedåt under maj och juni. Många energi- och metallpriser steg under perioden och bidrog till att råvaruhandeln genererade goda vinster till fonden.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari - juni 2006 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

Fondens värdeutveckling fördelat på tillgångsslag

Ränterelaterade investeringar	7,3%
Valutarelaterade investeringar	-7,2%
Aktierelaterade investeringar	5,4%
Råvarurelaterade investeringar	2,8%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäkt räntor m m)	-1,7%
Total värdeutveckling	6,6%

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. *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 ofta bara varar i några timmar.

Under det första halvåret 2006 genererade de trendföljande modellerna goda vinster (7,4 procent) liksom de kortsiktiga modellerna (0,7 procent). Antitrend-modellerna genererade en positiv avkastning om 0,4 procent och intermarketmodellerna lämnade ett svagt negativt resultatbidrag om -0,2 procent.

Värdeutveckling sedan fondens start

Fonden Lynx startade i maj 2000. Tabellen på sidan 8 visar nyckeltal för Lynx sedan start samt utvecklingen för några jämförelseindex. Av tabellen kan utläsas att Lynx uppvisat en

Några nyckeltal sedan fondstart ¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govn 't Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) ³	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari – juni 2006, %	6,62	1,77	-2,06	6,29	2,12
2005, %	6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %	13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %	34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %	21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %	15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 ⁴ , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	177,18	-11,71	31,72	64,44	64,31
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	17,95	-2,00	4,56	8,39	8,37
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,75	8,04	2,12	3,66	8,63
Sämsta månaden, %	-7,30	-11,16	-1,99	-1,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,39	-0,17	0,37	0,67	0,67
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	47,69	2,89	3,02	13,92
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	9	Minst 71 (pågående)	Minst 11 (pågående)	7	21
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	13,44	13,84	2,98	4,01	12,72
Downside risk, %	7,26	11,16	2,02	1,93	7,98
Sharpe-kvot	1,11	-0,37	0,50	1,32	0,42
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,30	0,41	0,09	0,78

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sid 17.

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.

Index = 100 per den 1 maj 2000

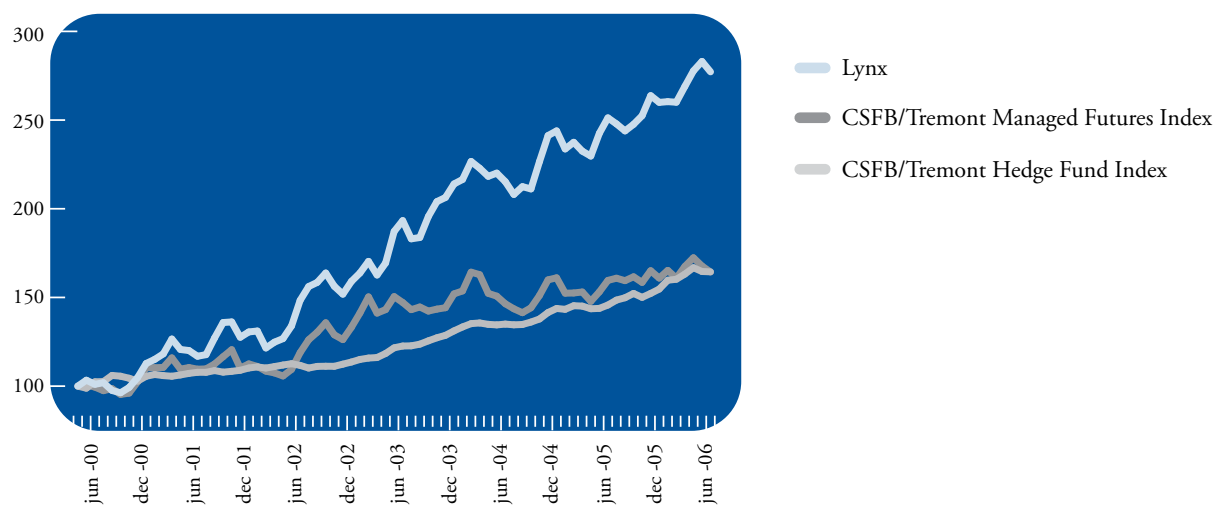


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

mycket god avkastning jämfört med både traditionella placeringar och jämförbara internationella hedgefonder. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 på sid 8.

Förvaltningsarbetet

En stor del av förvaltningsarbetet består i att vidareutveckla de modeller som används i förvaltningen samt bedriva utveckling av kompletterande strategier. Totalt arbetar idag fem personer med modellutveckling och programmering i bolaget. Ytterligare nyrekryteringar pågår och teamet kommer därmed att växa under andra halvåret 2006. Målsättningen är att nya modelltyper ska medföra att fondens förväntade nyckeltal ska förbättras under de kommande åren.

Intresset för Lynx har varit fortsatt stort under det senaste året, främst bland internationella investerare som investerat i den offshore-baserade fonden Lynx (Bermuda). I dagsläget uppgår det förvaltade kapitalet i Lynx-programmet till totalt 6,3 miljarder kronor. Förvaltningskapaciteten bedöms uppgå till drygt 10 miljarder kronor. Målsättningen är att nya modeller och förfinad affärssekvering ska medföra att förvaltningskapaciteten fördubblas under de kommande två åren samtidigt som den förväntade avkastningen skall höjas.

Den 1 juli 2006 började fonden handla tre nya instrument (Unleaded Gas, Natural Gas och Russel 2000). Det totala antalet marknader fonden handlar uppgår därefter till 55. Den långsiktiga riskfördelningen mellan de olika sektorerna har hållits konstant vilket innebär att räntemarknaderna och valutamarknaderna står för vardera 35 procent, aktieindex för 20 procent samt råvarumarknaderna för 10 procent av risktagandet.

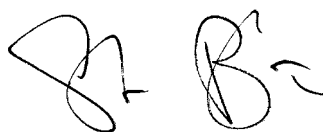
Under det senaste året har modellutvecklingsarbetet fokuserats på att förbättra de kortsiktiga modeller som används i förvaltningen. Bakgrunden är att resultatutvecklingen för dessa modeller har varit något av en besvikelse under de senaste åren, delvis beroende på sjunkande volatilitet på de finansiella marknaderna. Utvecklingsarbetet har resulterat i att tre nya kortsiktiga modeller introducerades den 1 juli 2006 samtidigt som

två gamla modeller fick lämna portföljen. Antalet marknader de kortsiktiga modellerna handlas på uppgår till mellan fem och sjutton (beroende på modell). Förhoppningen är att den nya kortsiktiga modellportföljen, som omfattar totalt fem modeller, fortsättningsvis kommer att lämna ett mer stabilt bidrag till fondens totala värdeutveckling.

Utvecklingen av modeller som kan användas för investeringar i enskilda aktier har pågått i två år. En handfull modeller är nu färdigutvecklade och kommer att börja handlas under hösten 2006. I ett första skede kommer förvaltningsbolagets egna medel att användas i akiteförvaltningen. Förutsatt att förvaltningsresultatet lever upp till förväntningarna kommer därefter strategierna att implementeras i fonden Lynx, förhoppningsvis med start under andra halvåret 2007.

Utsikter

Fondens avkastning under det första halvåret 2006 var acceptabel om än strax under den långsiktiga målsättningen. I skrivande stund har vi därefter tyvärr lagt en svår juli-månad till handlingarna. Vi väntar således fortfarande på ett mer gynnsamt marknadsklimat för våra strategier. Vanligtvis uppstår ett sådant klimat när någon ny, oväntad information ska prissättas på de finansiella marknaderna. Det är av naturliga skäl omöjligt att förutsäga när oväntade händelser ska inträffa. Vi som förvaltar Lynx hoppas dock att vi vid årsskiftet har nöjet att konstatera att helåret 2006 blev ännu ett framgångsrikt år för fonden.



Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under det första halvåret 2006 blev 6,62 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 13,44 procent sedan starten för drygt sex år sedan. Målsättningen är att den långsiktiga risknivån ska uppgå till 18 procent vilket innebär att den realiserade risknivån hittills varit något lägre än målsättningen. Detta kan till stor del förklaras av att den realiserade avkastningen avser avkastningen efter prestationsbaserat arvode. Det prestationsbaserade arvodet minskar nämligen resultatsvängningarna något. Sharpe-kvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 1,11 sedan fondens start vilket står sig mycket väl i en jämförelse med andra jämförbara fonder.

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

Fondförmögenhet

Per 30 juni 2006 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 413 Mkr, vilket är en ökning med 386 Mkr sedan föregående årsskifte. Andelsutgivningen var 483 Mkr, medan inlösen uppgick till 143 Mkr. I januari 2006 lämnades en utdelning om 30 Mkr. Härtill kommer årets resultat om 76 Mkr.

Utdelning

För att undvika dubbelbeskattning av fondens resultat har fonden möjlighet att lämna en utdelning till andelsägarna. I januari 2006 lämnade Lynx en utdelning avseende det skattemässiga

resultatet år 2005. Utdelningens storlek uppgick till 4,75 kronor per fondandel eller 2,89 procent av fondförmögenheten. Flertalet av fondens andelsägare valde att återinvestera utdelningen i fonden.

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 2006. 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	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2006, %					
Januari	0,16	3,16	-0,37	3,23	2,71
Februari	-0,13	0,18	0,04	0,34	-2,62
Mars	3,44	2,20	-1,13	1,82	4,08
April	3,24	0,75	-0,72	2,22	2,92
Maj	1,92	-4,70	0,25	-1,30	-2,70
Juni	-2,07	0,36	-0,14	-0,11	-2,04
Januari – juni	6,62	1,77	-2,06	6,29	2,12
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN					
Standardavvikelse, %	10,63	8,14	2,51	4,29	10,59
Downside risk, %	5,50	5,30	1,94	1,87	7,00
Sharpe-kvot	1,10	1,08	0,43	1,99	0,39
Korrelation mellan Lynx och angivet index	–	0,41	-0,09	0,34	0,78

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Fondförmögenhet per 2006-06-30

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondförmögen- heten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-06	CBOT, Chicago	USD	-352	-2 602	-0.2%
10-årig amerikansk statsobligation	sep-06	CBOT, Chicago	USD	-360	-1 204	-0.1%
10-årig australiensisk statsobligation	sep-06	SFE, Sydney	AUD	-192	137	0.0%
10-årig engelsk statsobligation	sep-06	LIFFE, London	GBP	-144	872	0.1%
10-årig japansk statsobligation	sep-06	TSE, Tokyo	JPY	-98	-18	0.0%
10-årig tysk statsobligation	sep-06	EUREX, Frankfurt	EUR	-672	-288	0.0%
5-årig amerikansk statsobligation	sep-06	CBOT, Chicago	USD	-1 206	-1 982	-0.1%
5-årig tysk statsobligation	sep-06	EUREX, Frankfurt	EUR	-420	1 666	0.1%
3-årig australiensisk statsobligation	sep-06	SFE, Sydney	AUD	-1 316	1 008	0.1%
2-årig tysk statsobligation	sep-06	EUREX, Frankfurt	EUR	-3 796	4 940	0.3%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	mar-07	SFE, Sydney	AUD	-218	56	0.0%
3-månaders australiensisk ränta	dec-06	SFE, Sydney	AUD	-218	910	0.1%
3-månaders euroränta	mar-07	LIFFE, London	EUR	-308	718	0.1%
3-månaders euroränta	dec-06	LIFFE, London	EUR	-308	651	0.0%
3-månaders engelsk ränta	mar-07	LIFFE, London	GBP	-164	-296	0.0%
3-månaders engelsk ränta	dec-06	LIFFE, London	GBP	-164	247	0.0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-07	CME, Chicago	USD	-1 124	3 793	0.3%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
USD/AUD	sep-06	CME, Chicago	USD	92	168	0.0%
USD/CHF	sep-06	CME, Chicago	USD	112	614	0.0%
USD/EUR	sep-06	CME, Chicago	USD	140	680	0.0%
USD/GBP	sep-06	CME, Chicago	USD	130	276	0.0%
USD/JPY	sep-06	CME, Chicago	USD	360	2 192	0.2%
USD/MXN	sep-06	CME, Chicago	USD	-232	-993	-0.1%
USD/NZD	sep-06	CME, Chicago	USD	-118	1 051	0.1%
USD/RAND	sep-06	CME, Chicago	USD	-74	1 617	0.1%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Australiensiska börsen (SFE)	sep-06	SFE, Sydney	AUD	76	-430	0.0%
Schweiziska börsen (SMI)	sep-06	EUREX, Frankfurt	CHF	4	-4	0.0%
Franska börsen (CAC)	jul-06	MATIF, Paris	EUR	28	78	0.0%
Spanska börsen (IBEX)	jul-06	MEFE, Madrid	EUR	16	519	0.0%
Italienska börsen (MIB)	sep-06	BI, Milano	EUR	8	36	0.0%
Tyska börsen (DAX)	sep-06	EUREX, Frankfurt	EUR	-56	-226	0.0%
Europeiskt börsindex (Eurostoxx50)	sep-06	EUREX, Frankfurt	EUR	-72	13	0.0%
Engelska börsen (FTSE)	sep-06	LIFFE, London	GBP	38	-172	0.0%
Hong Kong börsen (Hang Seng)	jul-06	HKFE, Hong Kong	HKD	84	874	0.1%
Svenska börsen (OMX)	jul-06	OM, Stockholm	SEK	-516	-1 286	-0.1%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-06	CME, Chicago	USD	-588	-1 570	-0.1%
Amerikanska börsen (S&P)	sep-06	CME, Chicago	USD	-68	33	0.0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Majs	dec-06	CBOT, Chicago	USD	-178	-288	0.1%
Sojabönor	nov-06	CBOT, Chicago	USD	-148	-612	0.0%
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-06	IPE, London	USD	60	412	0.0%
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-06	NMX, NewYork	USD	-32	-789	0.0%
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-06	NMX, NewYork	USD	124	532	0.0%
Guld	aug-06	NMX, NewYork	USD	-42	-989	0.1%
Socker	okt-06	NYB, NewYork	USD	-54	-359	0.1%
DISKONTERINGSPPAPER						
Statsskuldväxel	sep-06			1300 Mkr	1 293 760	91.5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 303 745	92.3%
LIKVIDA MEDEL					92 783	6.5%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					16 089	1.1%
FONDFÖRMÖGENHET					1 412 617	100.00%

Balansräkning

tkr	not	2006-06-30	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 317 879	1 155 961
Banktillgodohavanden		92 783	143 484
Övriga kortfristiga fordringar	1	27 358	80
Summa tillgångar		1 438 020	1 299 525
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		14 134	13 762
Övriga kortfristiga skulder	2	11 269	259 854
Summa skulder		25 403	273 616
FONDFÖRMÖGENHET		1 412 617	1 025 909
POSTER INOM LINJEN			
Ställda pantar (marginalsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		71 275	71 609
Finansiella instrument		49 955	18 739
Summa ställda pantar		121 230	90 348
Andel av fondförmögenheten, %		8,6	8,8
Noter			
<i>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</i>			
Upplupna ränteintäkter		885	68
Övriga fordringar		26 473	12
Summa övriga kortfristiga fordringar		27 358	80
<i>Not 2 Övriga kortfristiga skulder</i>			
Skuld till förvaltningsbolaget		8 370	9 533
Skuld avseende inlösen av fondandelar		2 777	250 158
Upplupna räntekostnader		122	109
Övriga skulder		0	54
Summa övriga kortfristiga skulder		11 269	259 854

Andelsvärde¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Avkastning, %
2000-12-31	5564	50003	111,28	12,8
2001-12-31	47796	384608	124,27	15,8
2002-12-31	299016	2048077	146,00	21,8
2003-12-31	1659703	8753943	189,59	34,6
2004-12-31	1500028	8393718	178,71	14,0
2005-12-31	1025909	6259139	163,91	6,6
2006-06-30	1412617	8323925	169,71	6,6

¹ Beroende på bland annat 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
2005-12-31	1 500 028	580 691	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-06-30	1 025 909	482 984	-142 558	-29 731	76 013	1 412 617

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

■ ■ ■ ■ Lynx förvaltas av *Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist*. Förvaltarna utgjorde under perioden 1996–1998 enheten Proprietary Trading inom Nordbanken. Gruppen investerade enbart för bankens räkning. Investeringar gjordes i valutor, obligationer och aktieindex. Förvaltarna grundade Lynx Asset Management AB 1999 och fonden Lynx startade i maj 2000.

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 premieobligationshandel. 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 2006

Lynx Asset Management AB

Klaus Jäntti
Styrelsens ordförande

Henrik Johansson

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Granskningsrapport

■ ■ ■ ■ Vi har översiktligt granskat halvårsrapporten för fonden Lynx avseende perioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 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 2006

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.

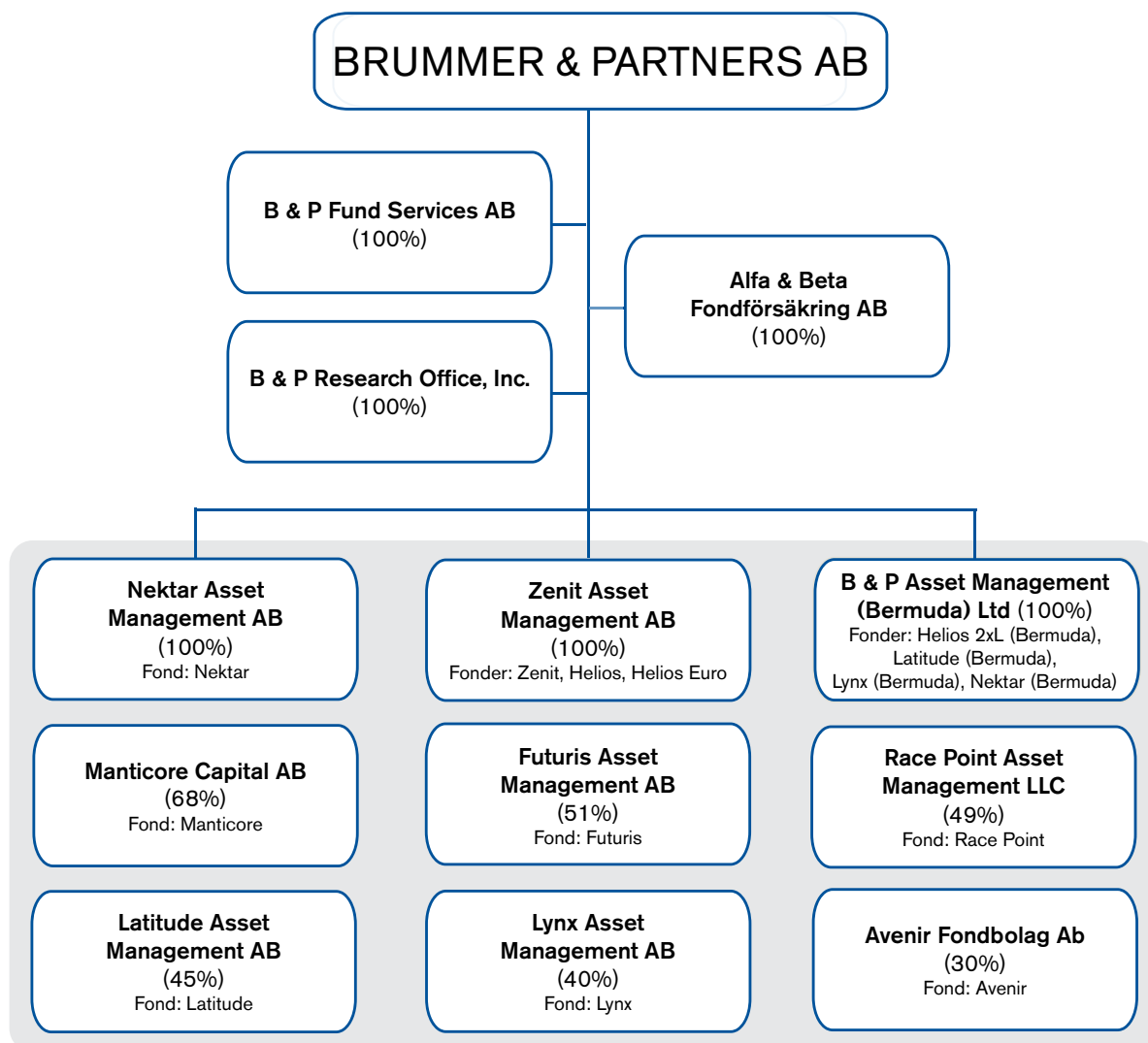
För närvarande förvaltar Brummer & Partners åtta hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Det helägda dotterbolaget *Alfa & Beta Fondförsäkring AB* erbjuder sedan 2005 försäkringssparande i gruppens hedgefonder och externa indexfonder.

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

De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners 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 fondadministration, riskmätning och kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services bildades 2001 och står 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 multi-strategifonderna *Helios* och *Helios Euro*, som investerar i lika delar i flertalet av gruppens hedgefonder. Båda fonderna har samma investeringsmetodik och basvalutan är det enda som skiljer dem åt.

I början av 2005 kompletterades Helioskonceptet med fonden *Helios 2xL* (från engelskans ”2x Leverage”), som erbjuder en belånad investering i Helios.

Investorerare i Heliosfonderna belastas inte med några teckningsavgifter och inte heller med några fasta eller

prestationsbaserade förvaltningsarvoden. Däremot erlägger Heliosfonderna förvaltningsarvoden på investeringarna i de ingående fonderna på samma villkor som övriga investerare. Till skillnad från många andra fondandelsfonder drabbas därför inte investerare i Heliosfonderna av avgifter i två led.

Målet är att genom Helioskonceptet 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 den genomsnittliga räntan på 90-dagars svenska statskuldväxlar (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 fonden endast erlägger 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.

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.

Specialfond

Specialfond 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 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. Mättet anges i procent.

Största ackumulerade värdefall

Det största fallet i andelsvärdet under en period.

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. Mättet 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). VaR i föreliggande rapport avser en dag med 95 procents konfidens. Mättet 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.

