



HALVÅRSRAPPORT 2007

— LYNX I KORTHET ¹ —

Strategi	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna.
Startdag	1 maj 2000.
Portföljförvaltare	Jonas Bengtsson Svante Bergström Martin Sandquist
Fonder under förvaltning	Lynx. Bolaget anlitas också som så kallad Sub-Investment Advisor vid förvaltningen av fonden Lynx (Bermuda) Ltd.

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
Inträdes- och utträdesavgift	Ingen in- eller utträdesavgift debiteras.
Teckning/inlösen av andelar	Månatligen.
Minimiinvestering vid första tillfället	500 000 kronor.

Tillsyn

Tillståndsgivande myndighet	Finansinspektionen. Tillståndet erhöles den 19 april 2000.
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Revisorer	Carl Lindgren, KPMG Bohlins AB. Mats Nordebäck, SET Revisionsbyrå AB.

Förvaltande bolag

Lynx Asset Management AB
Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 1
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

¹ För definitioner av nyckeltal, se ordlistan på sidan 19.

² Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.



HALVÅRSRAPPORT 2007

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2007.*

Innehåll

FÖRVALTARNA HAR ORDET

Marknadernas utveckling	7
Resultatanalys	7
Värdeutveckling sedan fondens start	7
Förvaltningsarbetet	7
Utsikter	8

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens utveckling	10
Fondförmögenhet	10
Utdelning	10
Fondens kostnader	10
Fondbestämmelser	10
Kommunikation med andelsägarna	10
Övrigt	10

BALANSRÄKNING	12
---------------------	----

FONDFÖRMÖGENHET (FINANSIELLA INSTRUMENT)	13
--	----

REDOVISNINGSPRINCIPER	14
-----------------------------	----

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN	14
---------------------------------------	----

ANDELSVÄRDE	14
-------------------	----

REVISORSRAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING	15
---	----

ANSVARIGA FÖRVALTARE	16
----------------------------	----

BRUMMER & PARTNERS	17
--------------------------	----

HELIOS	18
--------------	----

ORDLISTA	19
----------------	----



Lynx är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Lynx inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land 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. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation av bolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. 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 en investerare får tillbaka hela eller delar av 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. Lynx Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter.

Förvaltarna har ordet

■■■■ Under det första halvåret 2007 redovisar Lynx en avkastning på 9,63 procent efter förvaltningsarvode. Stigande räntor och tydliga trender på valutamarknaderna bidrog till den goda värdeutvecklingen.

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. Såväl halvårsresultatet (9,63 procent) som fondens genomsnittliga årsavkastning sedan fondens start i maj 2000 (16,56 procent) är väl i linje med avkastningsmålet.

Marknadernas utveckling

2006 års starka börsutveckling fortsatte en bit in på 2007. I slutet av februari kom sedan en kraftig rekyt när världens börser plötsligt föll kraftigt. Börsfallet medförde att räntorna, som fram till dess hade stigit i de flesta länder, snabbt föll. På valutamarknaderna stärktes samtidigt den japanska yenen eftersom många aktörer på finansmarknaderna valde att minska riskerna i sina portföljer. Dessa kraftiga marknadsrörelser upphörde efter ett par veckor och de huvudtrender som gällt dessförinnan, med stigande börser och stigande räntor, fortsatte. På råvarumarknaderna steg koppelpriset ytterligare under det första halvåret medan energipriserna visade små nettorörelser.

Resultatanalys

Efter en stark januarimånad blev februari och mars väldigt besvärliga för Lynx eftersom de kraftiga rekyterna på marknaderna medförde förluster för fondens trendföljande strategier. Årets andra kvartal var dock desto mer lönsamt. Många marknader uppvisade då tydliga trender vilket medförde att förvaltningen levererade mycket goda vinster tre månader i rad. Det mest lönsamma tillgångsslaget under årets första halva var räntemarknaderna som genererade vinster om 8,3 procent men också valutamarknaderna levererade goda vinster som totalt summerade till 4,2 procent. Aktiemarknaderna och råvarumarknaderna var relativt slagiga under perioden vilket gjorde att dessa tillgångsslag genererade mindre förluster om 1,5 respektive 0,6 procent.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari - juni 2007 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

Fondens värdeutveckling fördelat på tillgångsslag

Ränterelaterade investeringar	8,3%
Valutarelaterade investeringar	4,2%
Aktierelaterade investeringar	-1,5%
Råvarurelaterade investeringar	-0,6%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-0,8%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	9,6%

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 ofta bara varar i några timmar.

Under det första halvåret 2007 genererades huvuddelen av fondens avkastning av de trendföljande modellerna (9,7 procent). Även antitrendmodellerna lämnade ett bra resultatbidrag (1,1 procent) i förhållande till deras andel av fondens risktagande. Intermarketmodellerna gav ett svagt positivt bidrag (0,4 procent) medan de kortsiktiga modellerna hade det besvärligt under perioden och genererade ett negativt resultat (-0,8 procent).

Värdeutveckling sedan fondens start

Fonden Lynx startade i maj 2000. Tabellen på sidan 9 visar nyckeltal för Lynx sedan start 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 på sid 9.

Förvaltningsarbetet

En stor del av förvaltningsarbetet består i att vidareutveckla de modeller som används i förvaltningen samt utveckla nya, kompletterande strategier. Under perioden har förvaltningsorganisationen förstärkts med ytterligare tre personer vilket innebär att antalet medarbetare nu uppgår till arton. Nyanställningarna är en fortsättning på företagets höjda ambitionsnivå vad gäller modellutveckling och programmering.

Det utökade teamet av modellutvecklare arbetar med flera projekt som bör ha förutsättningar att i framtiden utgöra intressanta komplement till den modellportfölj som i dagsläget ligger till grund för förvaltningen. För oss förvaltare känns det som en stor förmån att ha möjlighet att plöja ner stora resurser i dessa utvecklingsprojekt. Den höjda ambitionsnivån möjliggörs av att det förvaltade kapitalet i Lynx har ökat successivt under de senaste åren. Den förstärkta organisationen kommer förhoppningsvis att innebära att förvaltningens nyckeltal förbättras ytterligare framöver.

I juni 2007 började fonden handla det kanadensiska korträntekontraktet på Montréal Exchange. Lynx är därmed aktiv på 63 marknader. Vad gäller den långsiktiga riskfördelningen mellan de olika tillgångsslagen står räntemarknaderna och valutamarknaderna för 33 procent vardera, aktieindex för 19


procent samt råvarumarknaderna för 15 procent av risktagandet. Antalet modeller som används i förvaltningen uppgår i dagsläget till totalt 14.

De senaste åren har ett omfattande analysarbete bedrivits för att utveckla modeller som kan användas för investeringar i enskilda aktier. I januari 2007 avsatte förvaltningsbolaget en del av bolagets egna medel till en aktieportfölj där investeringsbesluten fattas av dessa modeller. Om förvaltningsresultatet blir tillfredsställande under 2007 kommer troligen en mindre del av kapitalet i fonden Lynx att investeras i enskilda aktier med start 2008. Ytterligare information om detta kommer att lämnas till andelsägarna i god tid innan förändringen genomförs.

Utsikter

Det är naturligtvis mycket glädjande att Lynx levererade god avkastning under det första halvåret 2007. Glädjen över resultatet grumlas dock av att fonden i skrivande stund genomle-

ver en mycket besvärlig period. Under augusti har flera efter varandra följande trendvändningar har genererat förluster för fonden. Tyvärr har det historiskt visat sig väldigt svårt att prognostisera den framtida värdeutvecklingen. Oavsett vilka marknadsförutsättningar som kommer att råda lovar vi att fortsätta att vidareutveckla förvaltningsprocessen. Vår målsättning är att även fortsättningsvis kunna leverera förvaltningsresultat som står sig väl i en jämförelse med våra internationella konkurrenter.



Svante Bergström
Förvaltare

Några nyckeltal sedan fondstart ¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) ³	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari – juni 2007, %	9,63	7,03	-0,78	8,70	7,38
2006, %	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
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, %	200,21	5,40	34,52	91,49	86,67
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	16,56	0,74	4,22	9,48	9,09
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, %	1,28	0,06	0,35	0,76	0,73
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	47,69	2,89	3,02	13,92
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	9	80	13	7	21
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	13,44	13,11	2,92	3,90	12,39
Downside risk, %	7,50	10,36	1,99	1,81	7,74
Sharpe-kvot	1,01	-0,17	0,41	1,65	0,49
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,27	0,32	0,12	0,78

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sid 19.

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.

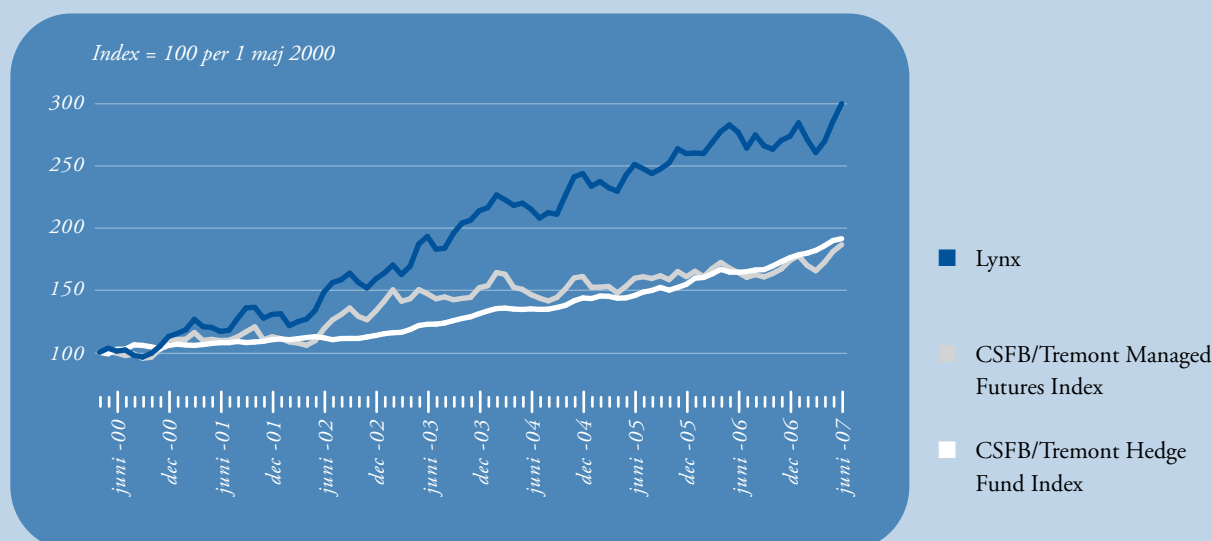


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start.

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 2007 blev 9,63 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 13,44 procent sedan starten för drygt sju 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 1,01 sedan fondens start vilket står sig mycket väl i en jämförelse med andra jämförbara fonder.

Tabellen på sidan 11 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några jämförelseindex.

Fondförmögenhet

Per den 30 juni 2007 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 150 Mkr, vilket är en minskning med 30 Mkr sedan årsskiftet. Andelsutgivningen var 53 Mkr, medan inlösen uppgick till 182 Mkr. Härtill kommer årets resultat om 99 Mkr.

Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB uppgår till 6,1 miljarder kronor. Huvuddelen av det förvaltade kapitalet avser den offshore-baserade fonden Lynx (Bermuda) Ltd. Utöver den svenska och den Bermuda-baserade fonden förvaltar bolaget även en handfull separata kundportföljer med identisk förvaltningsinriktning.

Utdelning

Fonden har möjlighet att lämna en årlig utdelning till andelsägarna. Eftersom lämnad utdelning är en skattemässig avdragsgill post för fonden kan dubbelbeskattning av fondens resultat på detta sätt undvikas. För räkenskapsåret 2006 har dock ingen utdelning lämnats. Anledningen är att huvuddelen av fondens resultat 2006 genererades i aktierelaterade investeringar vilka enbart schablonbeskattas. Det fanns därmed ingen anledning att lämna någon utdelning till andelsägarna för räkenskapsåret 2006. Utdelning avseende tidigare räkenskapsår framgår av tabellen på sidan 14.

Fondens kostnader

Under det första halvåret 2007 betalade fonden fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 5,8 respektive 14,9 miljoner kronor.

Fondbestämmelser

Under perioden har det inte skett några förändringar av fondbestämmelserna för Lynx.

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 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.

Övrigt

Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 29 juni 2007. 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.

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (SEB Futures samt Calyon Financial). Per den 29 juni 2007 uppgick säkerhetskravet till 116 miljoner kronor, vilket motsvarar 10 procent av fondförmögenheten.

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

Det enda kapital som binds i fondens investeringar i terminskontrakt är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar.

Förvaltningsorganisationen har fortsatt att förstärkas under perioden vilket närmare beskrivs under rubriken "Förvaltarna har ordet".

Månadsavkastning och övriga nyckeltal ¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govn't Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2007,%					
Januari	3,97	1,73	-0,26	1,33	2,26
Februari	-4,69	-1,31	1,07	0,74	-4,38
Mars	-3,89	1,27	-0,27	1,24	-2,54
April	3,38	3,29	0,11	2,02	4,02
Maj	6,09	3,04	-0,92	2,31	5,13
Juni	4,96	-1,10	-0,51	0,78	3,03
Januari – juni	9,63	7,03	-0,78	8,70	7,38
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN					
Standardavvikelse, %	10,97	7,19	2,45	3,84	9,85
Downside risk, %	7,11	4,29	2,30	1,73	6,37
Sharpe-kvot	0,65	1,95	-0,94	3,23	0,60
Korrelation mellan Lynx och angivet index	–	0,16	-0,38	0,24	0,77

¹ För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 19.

² Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Balansräkning

tkr	not	2007-06-30	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 056 422	1 130 292
Banktillgodohavanden		88 893	127 654
Övriga kortfristiga fordringar	1	81 554	248
SUMMA TILLGÅNGAR		1 226 869	1 258 194
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		18 508	13 075
Övriga kortfristiga skulder	2	58 345	64 921
SUMMA SKULDER		76 853	77 996
FONDFÖRMÖGENHET		1 150 016	1 180 198
POSTER INOM LINJEN			
Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		91 874	166 755
Finansiella instrument		24 329	10 363
SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER		116 203	177 118
Andel av fondförmögenheten, %		10,1	15,0
<i>Noter</i>			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		81 199	0
Upplupna ränteintäkter		346	165
Övriga fordringar		9	83
Summa övriga kortfristiga fordringar		81 554	248
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		4 291	4 553
Skuld till förvaltningsbolaget		15 956	1 026
Skuld avseende inlösen av fondandelar		38 073	59 503
Upplupna räntekostnader		25	39
Övriga skulder		0	0
Summa övriga kortfristiga skulder		58 345	64 921

Fondförmögenhet per 2007-06-30

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-07	CBOT, Chicago	USD	-364	-2 790	-0,2%
10-årig amerikansk statsobligation	sep-07	CBOT, Chicago	USD	-256	-1 368	-0,1%
10-årig australiensisk statsobligation	sep-07	SFE, Sydney	AUD	-154	-324	0,0%
10-årig engelsk statsobligation	sep-07	LIFFE, London	GBP	-100	246	0,0%
10-årig japansk statsobligation	sep-07	TSE, Tokyo	JPY	-253	-6 491	-0,6%
10-årig tysk statsobligation	sep-07	EUREX, Frankfurt	EUR	-620	869	0,1%
5-årig amerikansk statsobligation	sep-07	CBOT, Chicago	USD	-806	-1 941	-0,2%
5-årig tysk statsobligation	sep-07	EUREX, Frankfurt	EUR	-436	176	0,0%
3-årig australiensisk statsobligation	sep-07	SFE, Sydney	AUD	-564	-349	0,0%
2-årig amerikansk statsobligation	sep-07	CBOT, Chicago	USD	-152	145	0,0%
2-årig tysk statsobligation	sep-07	EUREX, Frankfurt	EUR	-2 782	909	0,1%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	dec-07	SFE, Sydney	AUD	-190	305	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	mar-08	SFE, Sydney	AUD	-96	-106	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-08	CME, Chicago	USD	-860	4 505	0,4%
3-månaders euroränta	dec-07	LIFFE, London	EUR	-416	239	0,0%
3-månaders euroränta	mar-08	LIFFE, London	EUR	-520	128	0,0%
3-månaders engelsk ränta	dec-07	LIFFE, London	GBP	-174	1 472	0,1%
3-månaders engelsk ränta	mar-08	LIFFE, London	GBP	-217	209	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	dec-07	ME, Montréal	CAD	-154	-119	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	mar-08	ME, Montréal	CAD	-78	-107	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
CHF/GBP	sep-07	CME, Chicago	CHF	65	170	0,0%
USD/AUD	sep-07	CME, Chicago	USD	348	981	0,1%
USD/CAD	sep-07	CME, Chicago	USD	678	465	0,0%
USD/CHF	sep-07	CME, Chicago	USD	-220	-2 252	-0,2%
USD/EUR	sep-07	CME, Chicago	USD	452	1 939	0,2%
USD/GBP	sep-07	CME, Chicago	USD	931	6 889	0,6%
USD/JPY	sep-07	CME, Chicago	USD	-1 348	5 986	0,5%
USD/MXN	sep-07	CME, Chicago	USD	108	418	0,0%
USD/NZD	sep-07	CME, Chicago	USD	136	1 842	0,2%
USD/ZAR	sep-07	CME, Chicago	USD	72	1 115	0,1%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Australiensiska börsen (SPI)	sep-07	SFE, Sydney	AUD	9	-141	0,0%
Schweiziska börsen (SMI)	sep-07	EUREX, Frankfurt	CHF	6	15	0,0%
Franska börsen (CAC)	jul-07	MATIF, Paris	EUR	10	-26	0,0%
Spanska börsen (IBEX)	jul-07	MEFF, Madrid	EUR	7	-37	0,0%
Italienska börsen (MIB)	sep-07	BI, Milano	EUR	2	-64	0,0%
Tyska börsen (DAX)	sep-07	EUREX, Frankfurt	EUR	6	147	0,0%
Europeiskt börsindex (Eurostoxx50)	sep-07	EUREX, Frankfurt	EUR	132	252	0,0%
Engelska börsen (FTSE)	sep-07	LIFFE, London	GBP	22	-258	0,0%
Hong Kong börsen (Hang Seng)	jul-07	HKFE, Hong Kong	HKD	44	-13	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-07	SGX, Singapore	JPY	44	-183	0,0%
Svenska börsen (OMX)	jul-07	OM, Stockholm	SEK	124	-412	0,0%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-07	CME, Chicago	USD	142	-147	0,0%
Amerikanska börsen (S&P)	sep-07	CME, Chicago	USD	-48	141	0,0%
Amerikanska börsen (Russel)	sep-07	CME, Chicago	USD	44	-294	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-07	LME, London	USD	18	-55	0,0%
Guld	aug-07	NYMEX, NewYork	USD	18	-187	0,0%
Koppar	sep-07	LME, London	USD	42	54	0,0%
Zink	sep-07	LME, London	USD	-16	875	0,1%
RBOB Gasoline	aug-07	NYMEX, NewYork	USD	6	81	0,0%
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-07	NYMEX, NewYork	USD	46	63	0,0%
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-07	IPE, London	USD	84	755	0,1%
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-07	NYMEX, NewYork	USD	66	2 257	0,2%
Naturgas	aug-07	NYMEX, NewYork	USD	-34	1 832	0,2%
Majs	dec-07	CBOT, Chicago	USD	-130	2 156	0,2%
Socker	okt-07	NYBOT, NewYork	USD	-86	-458	0,0%
Sojabönor	nov-07	CBOT, Chicago	USD	118	892	0,1%
Sojabönolja	dec-07	CBOT, Chicago	USD	86	440	0,0%
Vete	sep-07	CBOT, Chicago	USD	48	-368	0,0%
DISKONTERINGSPPAPER						
Statsskuldväxel	sep-07			1025 Mkr	1 017 436	88,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 037 914	90,3%
LIKVIDA MEDEL					88 893	7,7%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					23 209	2,0%
FONDFÖRMÖGENHET					1 150 016	100,00%

Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där de är tillämpliga för en specialfond.

Förändring av fondförmögenheten

tkr	INGÅENDE FONDFÖRMÖGENHET	ANDELS- UTGIVNING	ANDELS- INLÖSEN	UTDELNING	PERIODENS RESULTAT	TOTAL FOND- FÖRMÖGENHET
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
2006-12-31	1 025 909	711 871	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198
2007-06-30	1 180 198	52 815	-182 076	-	99 079	1 150 016

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
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	5,3
2007-06-30	1 150 016	6 256 733	183,80	9,6

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

Stockholm den 27 augusti 2007
Lynx Asset Management AB

Klaus Jäntti
Styrelsens ordförande

Henrik Johansson

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Revisorsrapport avseende översiktlig granskning

Till andelsägarna i fonden Lynx.

I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsredogörelse för fonden Lynx per 2007-06-30. Det är förvaltningsbolagets styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsredogörelse i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsredogörelse grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standarden för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgär-

der. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsredogörelsen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Stockholm den 27 augusti 2007

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG Bohlins AB

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SET Revisionsbyrå AB

Ansvariga förvaltare

Fonden 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 premieobligationshandeln. 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.

Brummer & Partners

Brummer & Partners AB med dotter- och intressebolag erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder och relativavkastande aktiefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

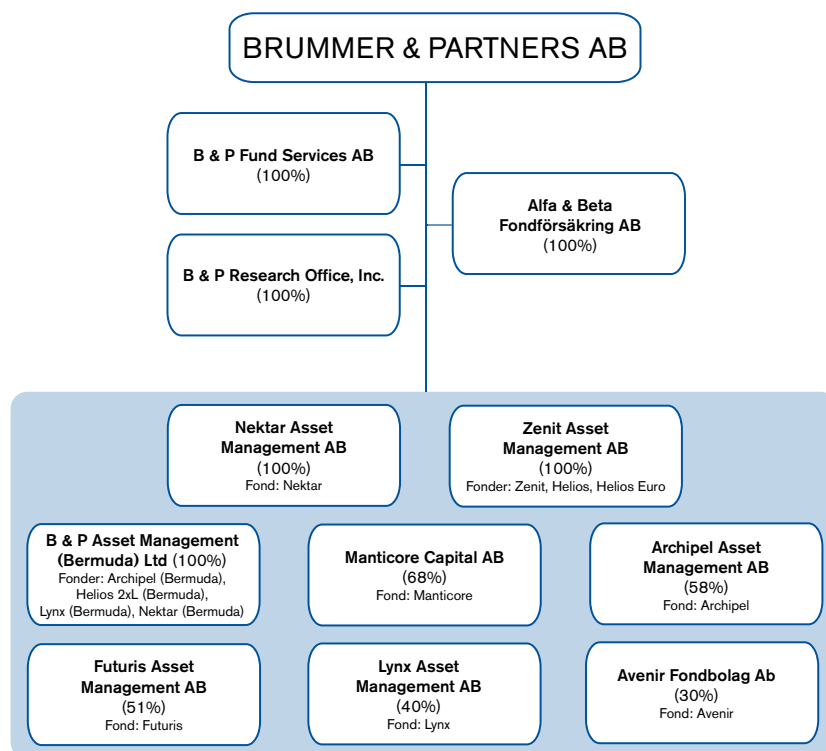
Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda aktivt förvaldade investeringsprodukter. Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, där de individuella fondernas inriktning över tiden ger en avkastning med sinsemellan låg korrelation, vilket ger investerare möjlighet till effektiv förvaltning.

För närvarande förvaltar Brummer & Partners sju hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version.¹ Det helägda dotterbolaget *Alfa & Beta Fondförsäkring AB* erbjuder sedan 2005 försäkrings-sparande i gruppens hedgefonder och externa indexfonder.

De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners fria egna medel är investerade i de fonder som ingår i gruppen. Förvaltarna har en betydande andel av sina egna finansiella medel direkt eller indirekt investerade i den fond de förvaltar.

Det helägda dotterbolaget *B & P Fund Services* erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena fondadministration, riskmätning och kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services bildades 2001 och står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn såsom ett värdepappersbolag enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.

Brummer & Partners har för närvarande omkring 125 anställda, varav cirka 75 personer arbetar med förvaltning inom de olika fondbolagen.



¹ Flera av Brummer & Partners hedgefonder erbjuds i både en Sverige- och en Bermudabaserad version. I de senare kan teckning erbjudas i flera olika valutaklasser.

Helios

Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda hedgefonder erbjuder Brummer & Partners sedan 2002 multistrategifonderna *Helios* och *Helios Euro*, som investerar i lika delar i flertalet av gruppens hedgefonder. (Fonderna har samma investeringsmetodik, men olika basvaluta.)

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

Investerare i Heliosfonderna belastas inte med några teckningsavgifter och inte heller med några fasta eller prestations-

baserade 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 genomsnittet av Riksbankens fixing av tre månaders stats-skuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (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 Option och 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 tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdeförändring plus upplupen ränta. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Korrelation

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tids-serier. 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. Måttet anges i antal månader.

MSCI World Index (lokal valuta)

Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktigaste länderna. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Multistrategifond

En fond som kombinerar flera olika förvaltningsstrategier och förvaltarteam.

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

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Standardavvikelse

Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en data-mängd. Standardavvikelsen i föreliggande rapport är beräknad på månads-noteringar uppräknade till årsbasis. Måttet 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. Måttet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en dag eller en vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). VaR i föreliggande rapport avser en 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.

LYNX ASSET MANAGEMENT AB
Mäster Samuelsgatan 1
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