



HALVÅRSRAPPORT 2008

— LYNX I KORTHET¹ —

Strategi	Modellbaserad fond som investerar i aktier, 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 fonderna Lynx (Bermuda) Ltd., Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. och Lynx Equity (Bermuda) Ltd.

Förvaltningsmål

Avkastningsmål	Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.
Avkastningsnivå	15–25 procent i genomsnittlig årsavkastning.
Risk (standardavvikelse)	18 procent i årlig standardavvikelse före avgifter.
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.
Miniminvestering 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 20.

² Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statsskuldväxlar 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 2008

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2008.*

INNEHÅLL

Förvaltarna har ordet

<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	7
<i>Förvaltningsarbetet</i>	7
<i>Utsikter</i>	8

Förvaltningsberättelse

<i>Fondens utveckling</i>	10
<i>Fondförmögenhet</i>	10
<i>Utdelning</i>	10
<i>Fondens kostnader</i>	10
<i>Fondbestämmelser</i>	10
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	10
<i>Övriga förvaltningsuppdrag</i>	10
<i>Övrigt</i>	10

<i>Balansräkning</i>	12
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	13
<i>Redovisningsprinciper</i>	15
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	15
<i>Andelsvärde</i>	15
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning</i>	16

<i>Ansvariga förvaltare</i>	17
<i>Brummer & Partners</i>	18
<i>Helios</i>	19
<i>Ordlista</i>	20

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

■ ■ ■ ■ För det första halvåret 2008 redovisar Lynx en avkastning på 19,62 procent efter förvaltningsarvode. Att fonden återigen visar god avkastning under en period då många tillgångar sjunkit i värde är naturligtvis mycket glädjande. Stigande priser på olja i kombination med fallande börser gjorde råvaror och aktier till de lönsamaste tillgångsslagen för Lynx. Även ränte- och valuta-investeringarna genererade goda vinster under perioden. 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. Avkastningsmålet överträffades således under det första halvåret 2008. Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan fondens start i maj 2000 (17,38 procent) är väl i linje med avkastningsmålet.

Marknadernas utveckling

Perioden präglades av en fortsatt inbromsning av den globala ekonomiska aktiviteten. Många banker tvingades att redovisa ökade kreditproblem vilket bidrog till att aktiemarknaderna föll. Energipriserna fortsatte att stiga vilket medförde att stagflationsscenarioet återigen blev ett rejält hot. Centralbankerna gick skilda vägar då den amerikanska centralbanken sänkte styrräntan för att stävja den uppblussande finanskrisen samtidigt som den europeiska centralbanken höjde räntan för att stävja de allt tydligare inflationstendenserna. Den amerikanska dollarn försvagades i spåren av den försvagade amerikanska konjunkturen.

Resultatanalys

Av periodens sex månader var det endast april som visade negativ värdeutveckling för Lynx. De tydliga trenderna på råvaru- och aktiemarknaderna medförde att dessa två tillgångsslag, som tillsammans endast står för en tredjedel av fondens risktagande, genererade hela två tredjedelar av periodens vinster. Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari t.o.m. juni 2008 för de olika tillgångsslagen Lynx investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Råvarurelaterade investeringar	7,4%
Aktierelaterade investeringar	6,4%
Ränterelaterade investeringar	4,9%
Valutarelaterade investeringar	2,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-2,0%
Total värdeutveckling	19,6%

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 2008 har de trendföljande modellerna varit särdeles lyckosamma men även övriga modelltyper har bidragit till det positiva resultatet. Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller	16,8%
Antitrendmodeller	2,0%
Intermarketmodeller	1,9%
Kortsiktiga modeller	0,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-2,0%
Total värdeutveckling	19,6%

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 även grafiskt i diagram 1 på sidan 9.

Förvaltningsarbetet

Utbyggnaden av förvaltningsorganisationen fortgår och under perioden har två nya medarbetare rekryterats till teamet av modellutvecklare. De nya medarbetarna är seniora och har mångårig erfarenhet av modellbaserad förvaltning. Totalt har Lynx Asset Management AB nu 21 kompetenta medarbetare. Härtill kommer ett flertal medarbetare som arbetar inom Brummer & Partners gemensamma administrationsbolag B & P Fund Services AB dit administrationen av Lynx är outsourcad.

Två gånger per år fattar förvaltarna beslut om förändringar i förvaltningsprocessen. Besluten avser exempelvis vilka modeller som ska ingå i portföljen och hur risken

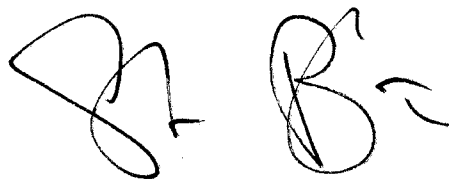
ska fördelas mellan olika marknader och modeller. Den 1 juni beslutades att fyra nya modeller skulle inkluderas i portföljen samtidigt som tre gamla modeller pensionerades. Nettot blev att det totala antalet modeller i portföljen ökade från 15 till 16. Två av de nya modellerna är antitrendmodeller och den totala riskallokeringen till antitrendmodeller ökade från 8 till 10 procent av det totala risktagandet.

Såsom tidigare meddelats började fonden den 1 april allokera till modeller som investerar i enskilda aktier. Arbetet med att utveckla modeller för enskilda aktier har pågått under flera år. Rent praktiskt genomförs investeringarna genom att fonden investerar en del av kapitalet i Lynx Equity (Bermuda) Ltd. Den initiala allokeringen bestämdes till 5 procent och ökade till 7,5 procent den 1 juni. Under april-juni var värdeutvecklingen för Lynx Equity totalt 2,7 procent, vilket gav ett positivt resultatbidrag till fonden Lynx.

Arbetet med de algoritmer som hanterar exekveringen av fondens affärer har intensifierats under perioden. Ett team på tre personer arbetar nu med att ytterligare förbättra algoritmerna. Förbättrade algoritmer minskar fondens exekveringskostnader och säkerställer att ytterligare kapital kan förvaltas utan att exekveringskostnaderna därmed behöver öka.

Utsikter

I skrivande stund har vi precis lagt en besvärlig julimånad bakom oss (-7,2 procent). Denna typ av rekyler är inte ovanliga i vår typ av förvaltning och vi hoppas att det bara är ett hack i en fortsatt uppåtgående kurva. Vi kan konstatera att en genuin osäkerhet fortfarande präglar världsekonomin. Denna typ av osäkerhet brukar passa Lynx utmärkt eftersom osäkerheten medför ökad volatilitet på finansmarknaderna och ofta resulterar i tydliga trender. I dagsläget finns få tecken på att läget kommer att stabiliseras det kommande året. Vi ser därför med tillförsikt fram emot årets andra halva och hoppas på ett fortsatt gynnsamt klimat för Lynx.



Svante Bergström
Förvaltare

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) ³	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari-juni 2008, %	19,62	-13,96	0,27	0,52	14,86
2007, %	13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
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, %	270,89	-12,88	41,26	99,33	111,67
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	17,39	-1,67	4,32	8,81	9,61
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, %	1,35	-0,14	0,35	0,71	0,77
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	47,69	2,89	3,02	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	9	80	13	9	21
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	13,57	13,39	2,96	4,20	12,44
Downside risk, %	7,59	10,90	2,02	2,16	7,73
Sharpe-kvot	1,05	-0,36	0,40	1,35	0,52
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,28	0,29	0,16	0,80

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 20.

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.

Värdeutveckling sedan fondens start

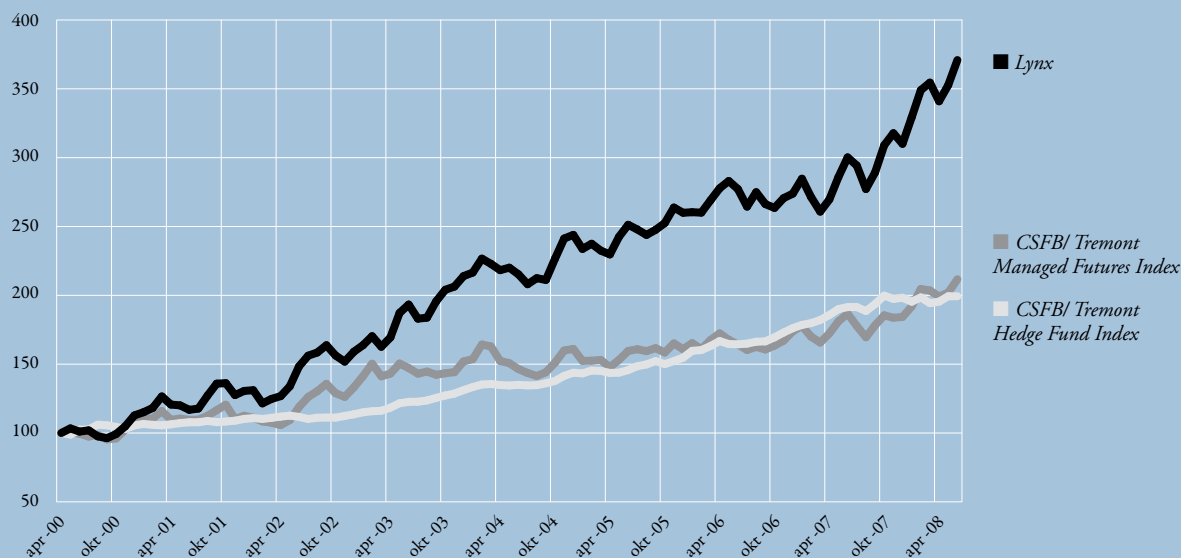


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under det första halvåret 2008 blev 19,62 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 13,57 procent sedan starten för drygt åtta år sedan. Sharpe-kvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 1,05 sedan fondens start vilket står sig mycket väl i en jämförelse med både traditionella värdepappersfonder och internationella hedgefonder som använder en förvaltningsprocess som liknar Lynx.

I tabellen på sidan 11 visas fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några jämförelseindex.

Fondförmögenhet

Per 30 juni 2008 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 788 Mkr, vilket är en ökning med 656 Mkr sedan 31 december 2007. Andelsutgivningen under första halvåret 2008 var 692 Mkr, medan inlösen uppgick till 177 Mkr. I januari 2008 lämnades en utdelning om 107 Mkr. Här-till kommer periodens resultat om 248 Mkr.

Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB uppgår till 10,3 miljarder kronor.

Utdelning

Fonden har möjlighet att lämna en årlig utdelning till andelsägarna. Eftersom lämnad utdelning är en skattemässigt avdragsgill post för fonden kan dubbelbeskattning av fondens resultat på detta sätt undvikas. För räkenskapsåret 2007 lämnades en utdelning i januari 2008 om 18 kronor per fondandel vilket motsvarade 9,0 procent av fondförmögenheten. Utdelning avseende tidigare räkenskapsår framgår av tabellen på sidan 15.

Fondens kostnader

Under det första halvåret 2008 betalade fonden fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvodena till förvaltningsbolaget om 7,4 respektive 54,3 miljoner kronor.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna för Lynx ändrades i mars 2008. Ändringarna genomfördes för att möjliggöra investeringar i enskilda aktier.

Kommunikation med andelsägarna

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveck-

ling. 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 de Bermuda-baserade fonderna.

Övriga förvaltningsuppdrag

Den svenska Lynx-fonden står för ungefär en sjättedel av det kapital som förvaltas av Lynx Asset Management AB. Ungefär hälften av det förvaltade kapitalet avser den offshore-baserade fonden Lynx (Bermuda) Ltd. Lynx (Bermuda) riktar sig främst till investerare som inte vill erhalla en årlig utdelning eller som vill investera i en annan valuta än svenska kronor. Lynx (Bermuda) erbjuder insättningar i amerikanska dollar, euro respektive svenska kronor och erbjuder precis som den svenska Lynx-fonden månatlig likviditet.

Den 1 maj 2008 startades fonden Lynx 1,5 (Bermuda) Ltd. Denna fond har en högre risknivå än de övriga Lynx-fonderna och vänder sig främst till institutionella investerare som kan hantera den höga risken genom att använda Lynx som en byggsten i en större portfölj av hedgefonder.

Utöver den svenska och de Bermuda-baserade fonderna förvaltar bolaget även en handfull separata portföljer med samma förvaltningsinriktning som fonderna.

Övrigt

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (SEB samt Newedge). Per 30 juni 2008 uppgick säkerhetskravet till 208 miljoner kronor vilket motsvarar 12 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 nyckeltal¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2008, %					
Januari	6,19	-8,47	1,81	-1,48	4,13
Februari	6,02	-1,88	0,67	1,61	6,61
Mars	1,57	-2,41	0,13	-2,11	-0,53
April	-3,83	5,87	-1,25	0,57	-2,15
Maj	3,45	1,18	-1,14	2,00	1,44
Juni	5,16	-8,36	0,07	0,00	4,79
Januari-juni	19,62	-13,96	0,27	0,52	14,86
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN					
Standardavvikelse, %	14,25	12,14	2,95	4,82	11,75
Downside risk, %	8,87	10,48	2,09	2,77	7,22
Sharpe-kvot	0,87	-0,33	0,07	1,40	0,86
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,21	-0,07	0,33	0,87

¹ För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 20.

² Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Räkenskaper

Balansräkning 2008-06-30

tkr	not	2008-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 582 030	1 233 315
Bank och övriga likvida medel		251 828	150 625
Övriga kortfristiga fordringar	1	3 724	3 507
Summa tillgångar		1 837 582	1 387 447
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		14 891	12 238
Övriga kortfristiga skulder	2	34 967	243 045
Summa skulder		49 858	255 283
FONDFÖRMÖGENHET		1 787 724	1 132 164
POSTER INOM LINJEN			
Ställda panter (marginälsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		177 357	110 609
Finansiella instrument		70 517	0
Summa ställda säkerheter		247 874	110 609
Andel av fondförmögenheten, %		11,6	9,8
NOTER			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		2 477	3 224
Upplupna räntor		1 236	272
Övriga fordringar		11	11
Summa övriga kortfristiga fordringar		3 724	3 507
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		5 077	2 271
Skuld till förvaltningsbolaget		15 735	4790
Skuld avseende inlösen av fondandelar		14 046	235 766
Upplupna räntor		105	218
Övriga skulder		4	0
Summa övriga kortfristiga skulder		34 967	243 045

Fondförmögenhet per 2008-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknadsvärde (tkr)	Del av fondförmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-08	CBOT, Chicago	USD	-16	-230	0,0%
10-årig amerikansk statsobligation	sep-08	CBOT, Chicago	USD	654	1 515	0,1%
10-årig australiensisk statsobligation	sep-08	SFE, Sydney	AUD	-34	-201	0,0%
10-årig engelsk statsobligation	sep-08	LIFFE, London	GBP	-164	950	0,1%
10-årig japansk statsobligation	sep-08	TSE, Tokyo	JPY	-20	-2 650	-0,1%
10-årig tysk statsobligation	sep-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-1 043	588	0,0%
5-årig amerikansk statsobligation	sep-08	CBOT, Chicago	USD	250	1 254	0,1%
5-årig tysk statsobligation	sep-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-754	522	0,0%
3-årig australiensisk statsobligation	sep-08	SFE, Sydney	AUD	-26	-77	0,0%
2-årig amerikansk statsobligation	sep-08	CBOT, Chicago	USD	46	-111	0,0%
2-årig tysk statsobligation	sep-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-1 390	2 852	0,2%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	mar-09	SFE, Sydney	AUD	-146	-480	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	dec-08	SFE, Sydney	AUD	-336	16	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	mar-09	CME, Chicago	USD	440	-1 968	-0,1%
3-månaders euroränta	dec-08	LIFFE, London	EUR	-398	7 340	0,4%
3-månaders euroränta	mar-09	LIFFE, London	EUR	-508	-775	0,0%
3-månaders engelsk ränta	dec-08	LIFFE, London	GBP	-360	1 731	0,1%
3-månaders engelsk ränta	mar-09	LIFFE, London	GBP	-306	-1 041	-0,1%
3-månaders kanadensisk ränta	dec-08	ME, Montréal	CAD	-180	-464	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	mar-09	ME, Montréal	CAD	-80	-189	0,0%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/CAD	sep-08	CME, Chicago	CAD	72	1 484	0,1%
EUR/CHF	sep-08	CME, Chicago	CHF	150	-633	0,0%
AUD/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	1 112	5 799	0,3%
CAD/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	-748	-621	0,0%
CHF/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	232	131	0,0%
EUR/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	783	6 781	0,4%
GBP/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	629	1 539	0,1%
JPY/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	-144	-1 093	-0,1%
SEK/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	66	-577	0,0%
ZAR/USD	sep-08	CME, Chicago	USD	-118	-1 304	-0,1%
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-08	CME, Chicago	USD	-159	846	0,0%
Amerikanska börsen (S&P)	sep-08	CME, Chicago	USD	-450	5 844	0,3%
Amerikanska börsen (Russell)	sep-08	CME, Chicago	USD	-138	2 971	0,2%
Australiensiska börsen (SFE)	sep-08	SFE, Sydney	AUD	-40	981	0,1%
Tyska börsen (DAX)	sep-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-89	4 055	0,2%
Europeiskt börsindex (Eurostoxx50)	sep-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-604	3 195	0,2%
Engelska börsen (FTSE)	sep-08	LIFFE, London	GBP	-29	221	0,0%
Franska börsen (CAC)	jul-08	MATIF, Paris	EUR	-149	226	0,0%
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-08	HKFE, Hong Kong	HKD	-24	621	0,0%
Italienska börsen (MIB)	sep-08	BI, Milano	EUR	-50	2 284	0,1%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-08	SGX, Singapore	JPY	-82	717	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	sep-08	OSE, Tokyo	JPY	-124	1 924	0,1%
Schweiziska börsen (SMI)	sep-08	EUREX, Frankfurt	CHF	-106	1 331	0,1%
Spanska börsen (IBEX)	jul-08	MEFF, Madrid	EUR	-28	1 298	0,1%
Svenska börsen (OMX)	jul-08	OM, Stockholm	SEK	-224	1 574	0,1%

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögenheten (%)</i>
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-08	LME, London	USD	56	1 294	0,1%
Bensin (RBOB Gasoline)	aug-08	NYMEX, NewYork	USD	28	556	0,0%
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-08	NYMEX, NewYork	USD	58	1 259	0,1%
Guld	aug-08	NYMEX, NewYork	USD	72	948	0,1%
Koppar	sep-08	NYMEX, NewYork	USD	11	172	0,0%
Koppar	sep-08	LME, London	USD	26	836	0,0%
Majs	dec-08	CBOT, Chicago	USD	182	-503	0,0%
Naturgas	aug-08	NYMEX, NewYork	USD	48	1 084	0,1%
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-08	ICE, London	USD	68	5 205	0,3%
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-08	NYMEX, NewYork	USD	85	2 965	0,2%
Socker	oct-08	NYBOT, NewYork	USD	-244	-1 421	-0,1%
Sojaböner	nov-08	CBOT, Chicago	USD	180	2 159	0,1%
Sojabönmjöl	dec-08	CBOT, Chicago	USD	44	460	0,0%
Sojabönlja	dec-08	CBOT, Chicago	USD	144	552	0,0%
Vete	sep-08	CBOT, Chicago	USD	-86	1 530	0,1%
Zink	sep-08	LME, London	USD	-57	-551	0,0%
VÄRDEPAPPER						
Lynx Equity (Bermuda) Ltd.			USD		134 534	7,5%
DISKONTERINGS-PAPPER						
Statsskuldväxel	sep-08			1380 Mkr	1 367 884	76,5%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 567 139	
LIKVIDA MEDEL					251 828	14,1%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-31 243	-1,7%
FONDFÖRMÖGENHET					1 787 724	100,00%

Redovisningsprinciper

■■■■ Halvårsberättelsen är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder. Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 juni 2008. 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.

Förändring av fondförmögenheten

tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Utdelning	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
2000-12-31		4 856	-	-	-	708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191	-	-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891	-	-8 563	-	13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306	-	-473 607	-	137 267	1 132 164
2008-06-30	1 132 164	597 570	94 236	-176 611	-107 355	247 720	1 787 724

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
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83	13,2
2008-06-30	1 787 724	8 644 720	206,80	19,6

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

Stockholm den 19 augusti 2008
Lynx Asset Management AB

Klaus Jäntti
Styrelsens ordförande

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsredogörelse

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 2008-06-30. 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

granskningsåtgärder. 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 19 augusti 2008

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 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 Hag-

strömer & 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 erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolut-avkastande fonder, även kallade hedgefonder, och relativ-avkastande aktiefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda aktivt förvaltade investeringsprodukter. Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, där de individuella fondernas inriktning 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 Fonden Arbor European Equity, som startades 3 december 2007, kompletterar utbudet med aktiv relativförvaltning som strävar efter att slå indexet MSCI Europe NDTR.

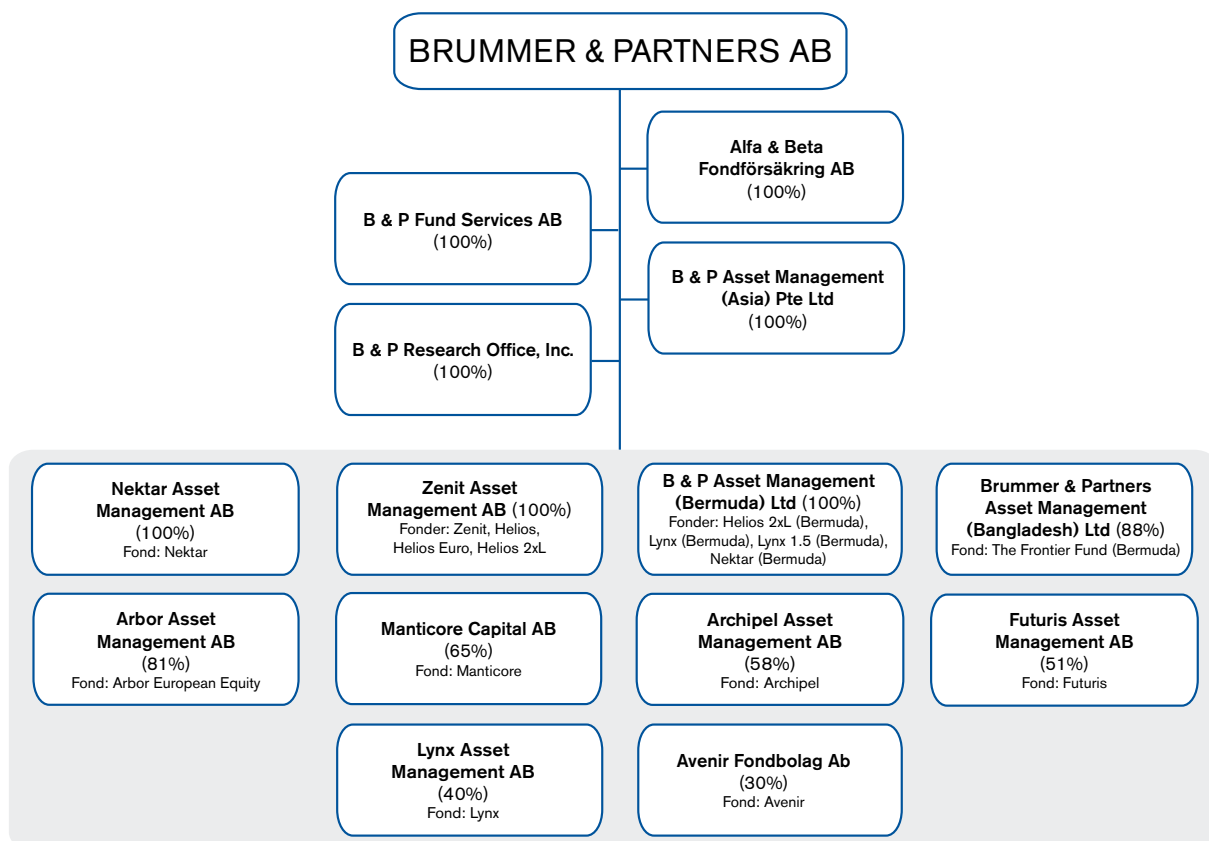
Dotterbolaget Alfa & Beta Fondförsäkring AB erbjuder sedan 2005 ett eget försäkringsprogram som passar såväl privat försäkringssparande som tjänstepensionslösningar.

Försäkringstagarna kan placera i gruppens fonder och ett brett utbud av externa indexfonder, de senare utan förvaltningsarvode.

De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners AB eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners AB 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.

Dotterbolaget B & P Fund Services erbjuder ett brett utbud av tjänster till fondbolag inom gruppen inom områdena fondadministration, riskmätning och distribution. B & P Fund Services bildades 2001 och är ett värdepappersbolag enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. B & P Fund Services står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn.

Brummer & Partners har för närvarande omkring 170 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. De Sverigebaserade är utdelande fonder medan de Bermudabaserade inte lämnar någon utdelning. De Bermudabaserade fonderna står inte under Finansinspektionens tillsyn.

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”) med juridisk hemvist i Bermuda. *Helios 2xL* erbjuder en belånad investering i *Helios*. I september 2008 lanseras även en svensk variant av *Helios 2xL* med samma förvaltningsinriktning.

Investerarare i *Helios*fonderna belastas inte med några teckningsavgifter och inte heller med några fasta eller prestationsbaserade förvaltningsarvoden. Däremot erlägger *Helios*fonderna förvaltningsarvoden på investeringarna i de ingående fonderna på samma villkor som övriga investerare. Till skillnad från många andra fondandelsfonder drabbas därför inte investerare i *Helios*fonderna av avgifter i två led.

Målet är att genom *Helios*konceptet 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 statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartal 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 tillgångslags 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 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 tid till ny högsta kurs

Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

MSCI World Index (lokal valuta)

Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktigaste iländerna. 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 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.

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