

L Y N X

---

HALVÅRSRAPPORT 2009

## — LYNX I KORTHET —

**Strategi:** Modellbaserad fond som investerar i aktier, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna.

**Startdag:** 1 maj 2000.

**Portföljförvaltare:** Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.

### Förvaltningsmål

**Avkastningsmål:** Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.

**Avkastningsnivå:** 15–25 procent i genomsnittlig årsavkastning.

**Risk (standardavvikelse):** 18 procent i årlig standardavvikelse.

**Korrelation:** Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden.

### Avgifter och teckning

**Fast arvode:** 1 procent per år.

**Prestationsbaserat arvode:** 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln.<sup>1</sup>

**Inträdesavgift:** För närvarande utgår ingen inträdesavgift.

**Teckning/inlösen av andelar:** Månatligen.

**Minimiinvestering vid första teckningstillfället:** 500 000 kronor.

### Tillsyn

**Tillståndsgivande myndighet:** Finansinspektionen. Fondbolaget har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000.

**Förvaringsinstitut:** Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels torg 2, SE-106 40 Stockholm

**Revisorer:** Carl Lindgren, KPMG AB, Box 16106, SE-103 23 Stockholm och Mats Nordebäck, SET Revisionsbyrå AB, Box 1317, SE-111 83 Stockholm

### Förvaltande bolag

Lynx Asset Management AB

Organisationsnummer: 556573-1782

Fonder under förvaltning: Lynx och Lynx Dynamic.

Fondbolaget 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.

**Ågare:** Brummer & Partners AB, Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.

**Aktiekapital:** 1 500 000 kronor

**Adress:** Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm

**Telefon:** +46 8 663 33 60

**Fax:** +46 8 663 33 28

**E-post:** info@lynxhedge.se

**Webbplats:** www.lynxhedge.se

**Styrelse:** Jonas Bengtsson (riskanalytiker och förvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (vd och förvaltare Lynx Asset Management AB), och Martin Sandquist (förvaltare Lynx Asset Management AB, ordförande).

**Chief Compliance Officer:** Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB

<sup>1</sup> Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders 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 2009

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport  
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2009.*

## 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

### **Räkenskaper**

<i>Balansräkning</i> .....	12
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i> .....	13
<i>Redovisningsprinciper</i> .....	16
<i>Förändring av fondförmögenheten</i> .....	16
<i>Andelsvärde</i> .....	16
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i> .....	17

<b><i>Ansvariga förvaltare</i></b> .....	<b>18</b>
--	-----------

<b><i>Brummer &amp; Partners</i></b> .....	<b>19</b>
--	-----------

<i>Brummer Multi-Strategy</i> .....	19
-------------------------------------	----

<b><i>Ordlista</i></b> .....	<b>20</b>
------------------------------	-----------

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 investerare att tillse att dennes 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. I samband med en sådan bedömning skall envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se). 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 eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om investeringsfonder.



# Förvaltarna har ordet

■ ■ ■ ■ Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2009 summerade till -8,47 procent vilket naturligtvis är en besvikelse. De investeringar som fonden hade vid årsskiftet, och som varit väldigt lönsamma under 2008, bestod av korta positioner i aktier och råvaror, långa positioner i räntebärande instrument samt långa positioner i den amerikanska dollarn. Majoriteten av dessa investeringar avvecklades med förlust under våren 2009 när marknadstrenderna reverserade.

## Marknadernas utveckling

Den ekonomiska aktiviteten fortsatte att falla i stora delar av världen under årets första halva. Fallet bromsades dock upp och vissa tecken på återhämtning började skönjas. Detta fick aktiemarknaderna att repa mod och kursfallen förbyttes i uppgångar under våren. Centralbankerna fortsatte att stimulera ekonomierna med låga styrräntor samtidigt som räntorna på längre obligationer steg när det fria fallet i den reala ekonomin hejdades. Priset på många råvaror, t.ex. metaller och olja, steg. Valutemarknaderna var slagiga under perioden med relativt små totala nettoförändringar.

## Resultatanalys

Perioden var mycket besvärlig för Lynx. Fyra av sex kalendermånader uppvisade negativ värdeutveckling. De aktierrelaterade investeringarna gav ett marginellt positivt resultatbidrag men övriga tre tillgångsslag genererade negativ avkastning. Förlusterna var som störst i ränterelaterade investeringar tätt följt av valuterelaterade investeringar. Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari till juni 2009 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

Aktierrelaterade investeringar	0,1%
Råvarurelaterade investeringar	-1,2%
Valuterelaterade investeringar	-3,1%
Ränterelaterade investeringar	-4,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-0,2%
<b>Total värdeutveckling</b>	<b>-8,5%</b>

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 något dygn.

Förlusterna under det första halvåret 2009 genererades framför allt av de trendföljande modellerna. Intermarketmodellerna, som i många fall även har en trendföljande komponent integrerad i modellen, klarade sig något bättre men genererade även de förluster. Antitrendmodellerna och de kortsiktiga modellerna genererade ett svagt positivt resultat vilket bara marginellt minskade den totala förlusten. Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna.

Antitrendmodeller	0,4%
Kortsiktiga modeller	0,2%
Intermarketmodeller	-1,9%
Trendföljande modeller	-7,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-0,2%
<b>Total värdeutveckling</b>	<b>-8,5%</b>

## 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

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. Efter det allokeringensbeslut som fattades den 1 juni används totalt 22 olika modeller i förvaltningen. En ny trendföljande modell och en ny intermarketmodell adderades vid detta allokeringensbeslut. Den nya trendföljande modellen har en något annorlunda uppbyggnad än våra tidigare trendföljande modeller. Den nya intermarketmodellen investerar endast i råvarukontrakt och genererar sin avkastning genom att utnyttja den relativa prissättningen mellan olika löptider. Vid allokeringensbeslutet sänktes den genomsnittliga allokeringen till valutor och räntor till 31 procent vardera (tidigare 33 procent) samtidigt som allokeringen till aktier och råvaror höjdes till 21 respektive 17 procent (tidigare 19 respektive 15 procent). Allokeringen till aktier inklu-

derar allokeringen till enskilda aktier genom fonden Lynx Equity (Bermuda) Ltd. vilken bibehålls på 5 procent av kapitalet i Lynx.

Stärkta av 2008 års goda förvaltningsresultat har vi fortsatt att bygga ut förvaltningsorganisationen. Under den första halvan av 2009 har ytterligare fem medarbetare anställts. De nyanställda ska framför allt arbeta med research och utveckling av de algoritmer som används i samband med affärsexekveringen. Antalet medarbetare inom Lynx Asset Management AB uppgår nu till 28, vilket gör företaget till den största förvaltningsorganisationen bland skandinaviska hedgefonder. Härtill kommer de personer som arbetar med administration av våra fonder inom Brummer & Partners gemensamma administrationsbolag B & P Fund Services AB.

Vi är övertygade om att de stora resurser vi investerar i förvaltningsorganisationen kommer att ytterligare förbättra förutsättningarna för att fonden ska uppvisa god värdeutveckling även framöver.

Det allt större teamet av medarbetare medförde att vi blev trångbodda i våra gamla lokaler. I april 2009 flyttade vi därför till nya, rymligare lokaler på Norrmalmstorg 12, granne med den fastighet där Brummer & Partners har sitt huvudkontor.

Det växande researchteamet arbetar i dagsläget med flera spännande projekt och modellidéer. Flera researchprojekt avser icke-linjära modeller eftersom sådana modeller ofta har en lägre korrelation med den befintliga modellportföljen.

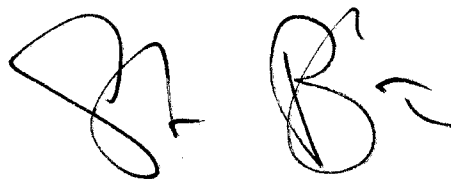
Arbetet med de algoritmer som hanterar exekveringen av fondens affärer har intensifierats under perioden. Teamet som arbetar med dessa algoritmer uppgår nu till fyra personer. En ny kraftfull databas som möjliggör ytterligare analyser och vidareutveckling av algoritmerna har också införskaffats. De utökade resurserna kommer

förhoppningsvis att medföra att fondens kostnader för affärsexekvering i form av s.k. slippage kommer att sjunka ytterligare framöver.

Den största delen av fondens tillgångar är investerade i statskuldväxlar för att eliminera motpartsriskerna. För att begränsa fondens exponering mot enskilda motparter ytterligare har en tredje clearing broker anlåtits under våren 2009. Fondens affärer fördelas nu mellan Goldman Sachs, Newedge och SEB.

### *Utsikter*

Den negativa avkastningen under årets första halva är förstuds en besvikelse. Perioden har präglats av slagiga marknader och avbrutna trender vilket alltid är ett besvärligt marknadsklimat för Lynx. Fonden har genom åren genomlevt ett flertal perioder som präglats av trendlösa marknader och negativ avkastning. De svåra perioderna brukar så småningom följas av ett gynnsamt klimat för trendföljande förvaltning. Obalanserna i de finansiella systemen är större än på länge och vi anser därför att det bör finnas goda förutsättningen för nya, tydligare trender framöver. Vi ser med tillförsikt fram emot andra halvan av 2009. Vi förvaltare har kraftigt ökat våra egna investeringar i Lynx med en stark övertygelse om att fonden kommer att leverera god avkastning även de kommande åren.



Svante Bergström  
*Förvaltare*

## Några nyckeltal sedan start<sup>1</sup>

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World/NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) <sup>3</sup>	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) <sup>3</sup>
<b>AVKASTNING</b>					
Januari-juni 2009, %	-8,47	4,77	-1,08	7,16	-7,43
2008, %	42,23	-38,69	9,30	-19,07	18,33
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	16,94	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 <sup>4</sup> , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	303,62	-26,60	52,33	71,98	101,98
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	16,43	-3,32	4,70	6,09	7,96
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>					
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-7,30	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,28	-0,28	0,38	0,49	0,64
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	50,77	2,89	19,67	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	9	74	13	minst 20 (pågående)	21
<b>NYCKELTAL</b>					
Standardavvikelse, %	14,17 <sup>5</sup>	15,52	3,16	5,70	12,20
Downside risk, %	7,83	12,85	2,05	4,18	7,68
Sharpe-kvot	0,94	-0,41	0,51	0,53	0,40
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,34	0,26	-0,02	0,79

<sup>1</sup> För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 20.

<sup>2</sup> Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

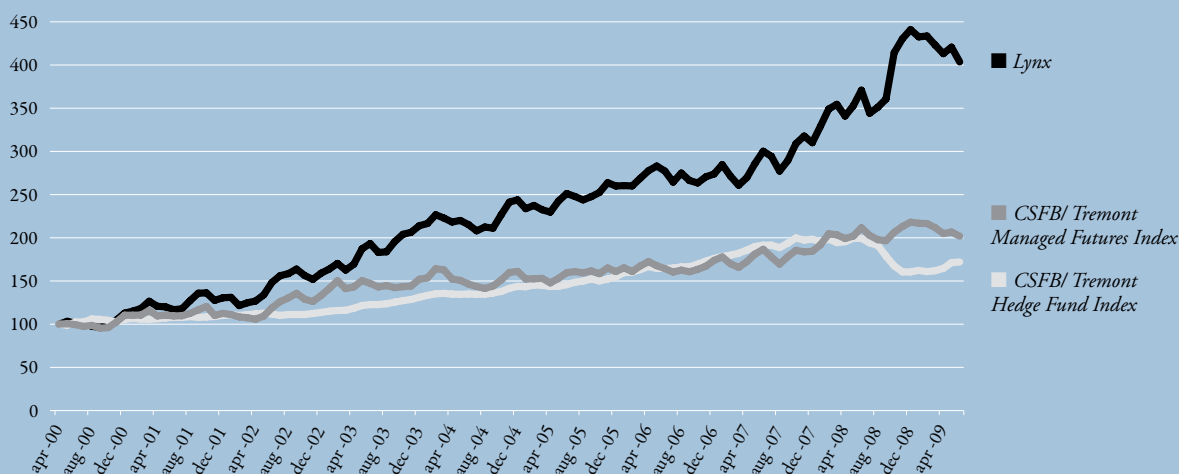
<sup>3</sup> Källa: [www.hedgeindex.com](http://www.hedgeindex.com).

<sup>4</sup> Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

<sup>5</sup> Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 16,85 procent.

## Värdeutveckling sedan fondens start

Index = 100 per 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**

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2009 blev -8,47 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 14,17 procent sedan starten för knappt tio år sedan. Sharpe-kvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 0,94 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.

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

## **Fondförmögenhet**

Per 30 juni 2009 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 397 Mkr, vilket är en minskning med 571 Mkr sedan 31 december 2008. Andelsutgivningen under första halvåret 2009 var 457 Mkr (varav återinvesterad utdelning 209 Mkr), medan inlösen uppgick till 651 Mkr. I januari 2009 lämnades en utdelning om 216 Mkr. Härtill kommer periodens resultat om -161 Mkr.

Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB uppgår till cirka 11 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 2008 lämnades en utdelning i januari 2009 om 27 kronor per fondandel vilket motsvarade 11,2 procent av fondförmögenheten. Utdelning avseende tidigare räkenskapsår framgår av tabellen på sidan 15.

## **Fondens kostnader**

Under det första halvåret 2009 betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 9,2 Mkr. Inget prestationsbaserat arvode erlades.

## **Fondbestämmelser**

Finansinspektionen godkände den 23 april 2009 nya fondbestämmelser för Lynx. Den huvudsakliga förändringen är att exponeringen i räntebärande instrument mot enskilda stater i fortsättningen begränsas av en s.k. Value at Risk-modell. Finansinspektionen beslutade samtidigt att de nya fondbestämmelserna får börja gälla först tre månader efter beslutet. Detta har medfört att fonden Lynx har behövt begränsa investeringarna i vissa ränteinstrument under mellantiden. Begränsningen av investeringarna under denna 3-månadersperiod har dock haft

väldigt marginell påverkan på periodens värdutveckling för fonden. De nya fondbestämmelserna går att ladda ner från [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se).

## **Kommunikation med andelsägarna**

Andelsägarna i Lynx erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver distribueras värdebesked månadsvis som redovisar aktuellt värde på andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på hemsidan [www.lynxhedge.se](http://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 Bermudabaserade fonderna.

## **Övriga förvaltningsuppdrag**

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

Bolaget förvaltar också fonden Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Denna fond har en högre risknivå än de övriga Lynxfonderna 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.

I maj 2009 startades den Sverigebaserade fonden Lynx Dynamic. Fonden har startats i samarbete med Skandia och distribueras både via Skandia Link och Skandiabanken.

Utöver de Sverige- och Bermudabaserade fonderna förvaltar bolaget även en handfull separata kundportföljer parallellt.

## **Övrigt**

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstituten (Goldman Sachs, Newedge och SEB). Per 30 juni 2009 uppgick säkerhetskravet till 97 Mkr vilket motsvarar 7 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 terminkontrakt är de säkerheter som ställs hos clearing-instituten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden har inget innehav av svårvärderade tillgångar.

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

## Månadsavkastning 2009

	Lynx (SEK) <sup>1</sup>	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	CSFBI/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFBI/Tremont Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2009, %					
Januari	-1,90	-7,09	-1,64	1,08	-0,56
Februari	0,23	-8,96	0,32	-0,88	-0,16
Mars	-2,40	6,36	1,02	0,65	-2,18
April	-2,36	10,33	-0,52	1,68	-3,24
Maj	1,82	5,62	-0,98	4,06	0,85
Juni	-4,06	-0,07	0,75	0,43	-2,32
<b>Januari-juni</b>	<b>-8,47</b>	<b>4,77</b>	<b>-1,08</b>	<b>7,16</b>	<b>-7,43</b>

<sup>1</sup> Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

# Räkenskaper

## Balansräkning 2009-06-30

tkr	not	2009-06-30	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 298 642	1 980 440
Bank och övriga likvida medel		239 058	243 698
Övriga kortfristiga fordringar	1	12 038	19 543
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 549 738</b>	<b>2 243 681</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		11 582	8 505
Övriga kortfristiga skulder	2	141 370	267 481
<b>Summa skulder</b>		<b>152 952</b>	<b>275 986</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 396 786</b>	<b>1 967 695</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
<i>Ställda pantar (marginälsäkerheter för terminsaffärer)</i>			
Bankmedel		96 601	157 618
Finansiella instrument		0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>96 601</b>	<b>157 618</b>
Andel av fondförmögenheten, %		6,9	8,0
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</b>			
Fondlikvidfordringar		11 822	19 315
Upplupna räntor		206	212
Övrigt		10	16
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>12 038</b>	<b>19 543</b>
<b>Not 2 Övriga kortfristiga skulder</b>			
Fondlikvidskulder		3 695	389
Skuld till förvaltningsbolaget		1 259	77 367
Skuld avseende inlösen av fondandelar		136 383	189 682
Upplupna räntor		33	43
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>141 370</b>	<b>267 481</b>

## Fondförmögenhet per 2009-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondför- mögenheten (%)
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER</b>						
10-årig amerikansk statsobligation	sep-09	CBOT, Chicago	USD	-121	-481	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-09	SFE, Sydney	AUD	5	-8	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-09	ME, Montreal	CAD	76	190	0,0
10-årig engelsk statsobligation	sep-09	LIFFE, London	GBP	41	67	0,0
10-årig japansk statsobligation	sep-09	TSE, Tokyo	JPY	-5	-833	-0,1
10-årig tysk statsobligation	sep-09	EUREX, Frankfurt	EUR	85	855	0,1
5-årig tysk statsobligation	sep-09	EUREX, Frankfurt	EUR	120	1 148	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-09	SFE, Sydney	AUD	-60	37	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR</b>						
3-månaders australiensisk ränta	sep-09	SFE, Sydney	AUD	-13	-2	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-09	SFE, Sydney	AUD	283	255	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-10	SFE, Sydney	AUD	5	1	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-10	SFE, Sydney	AUD	-8	19	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-10	SFE, Sydney	AUD	-25	126	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-11	SFE, Sydney	AUD	-56	305	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-09	CME, Chicago	USD	-89	-174	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-09	CME, Chicago	USD	-25	-132	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-10	CME, Chicago	USD	474	-491	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-10	CME, Chicago	USD	19	71	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-10	CME, Chicago	USD	6	-10	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-10	CME, Chicago	USD	19	50	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-11	CME, Chicago	USD	25	88	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-11	CME, Chicago	USD	44	98	0,0
3-månaders schweizisk ränta	dec-09	LIFFE, London	CHF	63	-18	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-10	LIFFE, London	CHF	126	26	0,0
3-månaders schweizisk ränta	jun-10	LIFFE, London	CHF	70	42	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-10	LIFFE, London	CHF	-25	-91	0,0
3-månaders euroränta	sep-09	LIFFE, London	EUR	-70	-234	0,0
3-månaders euroränta	dec-09	LIFFE, London	EUR	496	1 495	0,1
3-månaders euroränta	mar-10	LIFFE, London	EUR	471	1 684	0,1
3-månaders euroränta	jun-10	LIFFE, London	EUR	19	-10	0,0
3-månaders euroränta	sep-10	LIFFE, London	EUR	38	-72	0,0
3-månaders euroränta	dec-10	LIFFE, London	EUR	57	-146	0,0
3-månaders euroränta	mar-11	LIFFE, London	EUR	57	9	0,0
3-månaders euroränta	jun-11	LIFFE, London	EUR	25	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-09	LIFFE, London	GBP	-57	-108	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-09	LIFFE, London	GBP	260	968	0,1
3-månaders engelsk ränta	mar-10	LIFFE, London	GBP	263	871	0,1
3-månaders engelsk ränta	jun-10	LIFFE, London	GBP	-25	-118	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-10	LIFFE, London	GBP	-25	-109	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-10	LIFFE, London	GBP	-13	-65	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-11	LIFFE, London	GBP	6	-2	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-11	LIFFE, London	GBP	171	5	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-09	ME, Montreal	CAD	-32	-8	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-09	ME, Montreal	CAD	538	371	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-10	ME, Montreal	CAD	162	302	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-10	ME, Montreal	CAD	25	6	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-10	ME, Montreal	CAD	5	6	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-09	TFX, Tokyo	JPY	-114	80	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-09	TFX, Tokyo	JPY	-107	82	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-10	TFX, Tokyo	JPY	-44	4	0,0
3-månaders japansk ränta	jun-10	TFX, Tokyo	JPY	13	-8	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-10	TFX, Tokyo	JPY	43	-28	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-10	TFX, Tokyo	JPY	71	-31	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
AUD/CAD	sep-09	CME, Chicago	CAD	31	2 447	0,2
AUD/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	362	830	0,1
CAD/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	26	-33	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondför- mogenheten (%)
CHF/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	12	-77	0,0
EUR/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	56	39	0,0
GBP/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	-8	-83	0,0
JPY/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	245	-2 203	-0,2
NZD/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	18	22	0,0
SEK/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	41	171	0,0
ZAR/USD	sep-09	CME, Chicago	USD	63	1 001	0,1
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX</b>						
Australiensiska börsen (SPI)	sep-09	SFE, Sydney	AUD	-48	-541	0,0
Schweiziska börsen (SMI)	sep-09	EUREX, Frankfurt	CHF	-1	-5	0,0
Franska börsen (CAC)	jul-09	Euronext, Paris	EUR	-32	146	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jul-09	MEFF, Madrid	EUR	8	86	0,0
Italienska börsen (MIB)	sep-09	BI, Milano	EUR	-11	36	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-09	EUREX, Frankfurt	EUR	-24	14	0,0
Europeiskt börsindex (Estoxx)	sep-09	EUREX, Frankfurt	EUR	-243	-418	0,0
Engelska börsen (FTSE)	sep-09	LIFFE, London	GBP	-49	343	0,0
Kanadensiska börsen (SP60)	sep-09	ME, Montreal	CAD	-1	-52	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-09	HKFE, Hong Kong	HKD	20	-108	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-09	SGX, Singapore	JPY	24	42	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-09	OSE, Tokyo	JPY	52	129	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-09	OM, Stockholm	SEK	24	-3	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-09	CME, Chicago	USD	38	-19	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-09	CME, Chicago	USD	-64	63	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	sep-09	ICE, New York	USD	1	-1	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR</b>						
Aluminium	sep-09	LME, London	USD	-34	38	0,0
Guld	aug-09	NMX, New York	USD	41	-875	-0,1
Koppar	sep-09	NMX, New York	USD	-3	-51	0,0
Koppar	sep-09	LME, London	USD	8	-416	0,0
Zink	sep-09	LME, London	USD	27	-1 036	-0,1
RBOB Gasoline	aug-09	NMX, New York	USD	4	-87	0,0
RBOB Gasoline	sep-09	NMX, New York	USD	3	45	0,0
RBOB Gasoline	okt-09	NMX, New York	USD	3	45	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-09	NMX, New York	USD	8	-40	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-09	NMX, New York	USD	3	11	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-09	ICE, London	USD	-10	-198	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-09	NMX, New York	USD	15	-346	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-09	NMX, New York	USD	3	39	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-09	NMX, New York	USD	3	44	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-09	NMX, New York	USD	5	-69	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-09	NMX, New York	USD	5	54	0,0
Naturgas	aug-09	NMX, New York	USD	-60	990	0,1
Naturgas	sep-09	NMX, New York	USD	3	-46	0,0
Naturgas	okt-09	NMX, New York	USD	-8	111	0,0
Naturgas	nov-09	NMX, New York	USD	-10	131	0,0
Naturgas	dec-09	NMX, New York	USD	-8	73	0,0
Majs	sep-09	CBOT, Chicago	USD	-97	1 084	0,1
Majs	dec-09	CBOT, Chicago	USD	-25	548	0,0
Majs	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-13	231	0,0
Majs	jul-10	CBOT, Chicago	USD	8	-68	0,0
Socker	okt-09	ICE, New York	USD	124	1 593	0,1
Sojabönor	aug-09	CBOT, Chicago	USD	8	-137	0,0
Sojabönor	sep-09	CBOT, Chicago	USD	5	-144	0,0
Sojabönor	nov-09	CBOT, Chicago	USD	59	-652	0,0
Sojabönor	jan-10	CBOT, Chicago	USD	5	-77	0,0
Sojabönor	mar-10	CBOT, Chicago	USD	3	-35	0,0
Sojabönmjöl	aug-09	CBOT, Chicago	USD	13	-22	0,0

*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 fondför- mögenheten (%)</i>
Sojabönmjöl	sep-09	CBOT, Chicago	USD	13	-60	0,0
Sojabönmjöl	okt-09	CBOT, Chicago	USD	5	-7	0,0
Sojabönmjöl	dec-09	CBOT, Chicago	USD	58	-151	0,0
Sojabönlja	aug-09	CBOT, Chicago	USD	-15	281	0,0
Sojabönlja	sep-09	CBOT, Chicago	USD	-13	210	0,0
Sojabönlja	okt-09	CBOT, Chicago	USD	-10	68	0,0
Sojabönlja	dec-09	CBOT, Chicago	USD	-17	112	0,0
Vete	sep-09	CBOT, Chicago	USD	-82	643	0,0
Vete	dec-09	CBOT, Chicago	USD	-23	551	0,0
Vete	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-13	87	0,0
Vete	maj-10	CBOT, Chicago	USD	8	-323	0,0
Vete	jul-10	CBOT, Chicago	USD	8	-17	0,0
<b>VÄRDEPAPPER</b>						
Lynx Equity (Bermuda) Ltd.			USD		67 643	4,8
<b>DISKONTERINGSPAPPER</b>						
Statsskuldväxel	jul-09			130 Mkr	129 978	9,3
Statsskuldväxel	aug-09			715 Mkr	714 647	51,2
Statsskuldväxel	sep-09			365 Mkr	364 754	26,1
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>1 287 060</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>					<b>239 058</b>	<b>17,1</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>					<b>-129 332</b>	<b>-9,3</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>1 396 786</b>	<b>100,00</b>

## Redovisningsprinciper

■■■■ Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder. Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 juni 2009. 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
2008-12-31	1 132 164	961 911	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-06-30	1 967 695	247 988	209 018	-651 112	-216 070	-160 733	1 396 786

## Andelsvärde<sup>1</sup>

	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
2008-12-31	1 967 695	8 002 604	245,88	42,2
2009-06-30	1 396 786	6 988 997	199,86	-8,5

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

Stockholm den 24 augusti 2009  
Lynx Asset Management AB

**Martin Sandquist**  
*Styrelsens ordförande*

**Svante Bergström**  
*Verkställande direktör*

**Jonas Bengtsson**

---

## *Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport*

### *Till andelsägarna i fonden Lynx*

■ ■ ■ ■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsrapport för fonden Lynx per 2009-06-30. Det är förvaltningsbolagets styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport 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 revisionssed 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 halvårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Stockholm den 24 augusti 2009

**Carl Lindgren**  
*Auktoriserad revisor*  
KPMG 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 Hagströmer & Qviberg Fondkommission bland annat som börsmäklare och som ansvarig för premieobligations-

handeln. 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, samt relativ-avkastande aktiefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda en väl-diversifierad portfölj av investeringsprodukter och samla skickliga fondförvaltare med olika förvaltningsstrategier i en och samma företagsgrupp. Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. Genom att våra investeringsprodukter har olika förvaltningsstrategier med låg inbördes korrelation, kan vi ge våra investerare goda möjligheter till effektiv förvaltning av deras portföljer.

Brummer & Partners förvaltar ett tiotal hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Dessutom förvaltas en aktiefond enligt 130/30-modellen, med syfte att genom aktiv förvaltning överträffa sitt jämförelseindex. Samtliga Brummer & Partners Sverigeregistrerade fonder är specialfonder enligt lagen om investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.<sup>1</sup>

För privata investerare och arbetsgivare erbjuder Brummer & Partners fondtorget Brummer Life. Därigenom kan spararna online placera i Brummer Multi-Strategy och gruppens övriga aktivt förvaltade fonder enskilt eller i kombination med ett brett utbud av indexfonder med låga eller inga förvaltningsavgifter. Brummer Life erbjuds

både som försäkringssparande och direktsparende via fonddepå online.

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.

Brummer & Partners är som enda svenska fondbolag en av 14 initiativtagare och undertecknare till Hedge Fund Standards Board (HFSB). HFSB har höga kvalitetskrav och bästa praxis när det gäller standarder inom bland annat informationsgivning, risk- och avkastningsanalys, organisation och ledning.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena distribution, fondadministration, värdering, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder.

B & P Fund Services är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

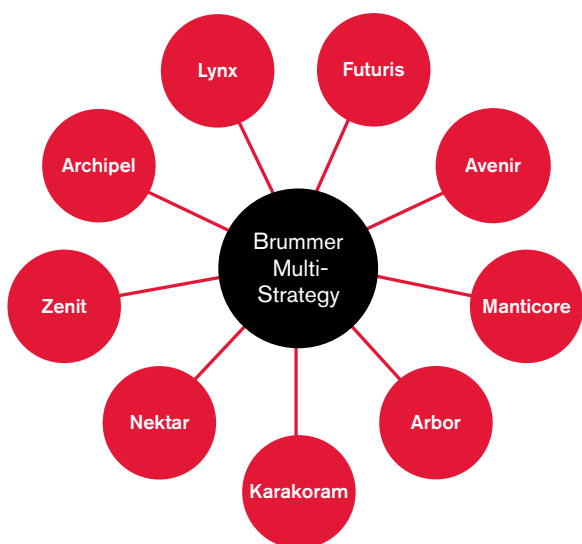
Brummer & Partners har cirka 190 anställda i sex länder och förvaltar omkring 45 miljarder kronor. Mer information om Brummer & Partners finns på [www.brummer.se](http://www.brummer.se).

## **Brummer Multi-Strategy<sup>2</sup>**

Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda hedgefonder erbjuder Brummer & Partners sedan 2002 fonden *Brummer Multi-Strategy*, som investerar i flertalet av gruppens hedgefonder. *Brummer Multi-Strategy 2xL* (från engelskans "2x Leverage") erbjuder en belånad investering i Brummer Multi-Strategy.

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

Målet är att genom Brummer Multi-Strategy-konceptet erbjuda ett konkurrenskraftigt alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder.



<sup>1</sup> 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 Bermudabaserade fonderna står inte under Finansinspektionens tillsyn.

<sup>2</sup> Multistrategifonderna hette tidigare Helios, men namnändrades i januari 2009 till Brummer Multi-Strategy.

# 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 tremånaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

## **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 NDTR Index (lokal valuta)**

Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktigaste i-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 definieras 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 definieras 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.

**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). I Lynx externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

**Volatilitet**

Volatilitet är ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

