

L Y N X

HALVÅRSRAPPORT 2010

— 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: 15–20 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.¹

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).

Revisorer: Carl Lindgren, KPMG AB och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB.

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.

Ägare: 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), Svante Elfving (ordförande, delägare Brummer & Partners), Ola Paulsson (vice vd B & P Fund Services AB) och Martin Sandquist (förvaltare Lynx Asset Management AB).

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

¹ 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 2010

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2010.*

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>Fondens kostnader</i>	10
<i>Utdelning</i>	10
<i>Övriga förvaltningsuppdrag</i>	10
<i>Fondbestämmelser</i>	11
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	11
<i>Övrigt</i>	11

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

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

<i>Brummer & Partners</i>	19
--	-----------

<i>Brummer Multi-Strategy</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 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 ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från 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 2010 summerade till 6,97 procent vilket ligger i linje med förvaltarnas långsiktiga avkastningsmål. Marknaderna har varit fortsatt besvärliga för den typ av förvaltning som ligger till grund för fondens investeringsprocess och många av våra internationella konkurrenter redovisade en avkastning nära noll under perioden.

Marknadernas utveckling

Återhämtningen i världens ekonomier tappade momentum under årets första halva och fler och fler aktörer började oroa sig för den avstannande aktiviteten i många ekonomier, särskilt sett i kombination med kraftigt ökade underskott i statsfinanserna. Greklands problem fick stort genomslag i debatten eftersom många länder, i likhet med Grekland, nu är extra känsliga för en eventuell konjunktur nedgång.

I många länder slutade börserna på nära oförändrade nivåer även om vissa börser, däribland den svenska, steg. Desto tydligare var trenderna på räntemarknaderna där de globala marknadsräntorna sjönk mot bakgrund av den avtagande ekonomiska aktiviteten. Förväntningarna om höjningar av styrräntorna förflyttades framåt i tiden vilket innebar kraftigt sjunkande räntor för korta löptider. På råvarumarknaderna steg och sjönk priserna om vartannat och få marknader uppvisade några tydliga trender. På valutamarknaderna sjönk euron kraftigt medan många andra valutor, t.ex. den australiensiska dollarn och den japanska yenen, uppvisade slagiga prisrörelser med små totala nettoförändringar under årets första halva.

Resultatanalys

Perioden var totalt sett lyckosam för Lynx och efter en förlustbringande januarmånad följde fem positiva månader för fonden. Det var de tydliga nedåtgående trenderna på räntemarknaderna som genererade väldigt stora vinster för fonden. Råvarumarknaderna var däremot mycket besvärliga med kraftiga slag i priserna vilket medförde förluster. Även aktie- och valutamarknaderna genererade förluster, om än i mindre omfattning.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari till juni 2010 för de olika tillgångslag som Lynx investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Ränterelaterade investeringar	16,4%
Valutarelaterade investeringar	-1,8%
Aktierelaterade investeringar	-2,9%
Råvarurelaterade investeringar	-4,4%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-0,3%
Total värdeutveckling	7,0%

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisont och inriktning kompletterar varandra. Modellerna är av fyra huvudtyper. *Trendföljande modeller* utgör den dominerande delen av risktagandet. Dessa modeller identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. *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.

Samtliga modelltyper genererade vinster under det första halvåret 2010. Särskilt framgångsrika, i förhållande till deras andel av risktagandet, var antitrendmodellerna som trivs bäst när marknaderna är volatila. Dessa modeller var såväl aktiva som lyckosamma när de finansiella marknaderna var utsatta för kraftig stress under maj månad. Resultatet från de trendföljande modellerna och intermarketmodellerna måste också anses godkänt med tanke på att det totalt sett var dåligt med tydliga trender på de marknader Lynx investerar i.

Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP	
Trendföljande modeller	3,0%
Antitrendmodeller	2,1%
Intermarketmodeller	2,0%
Kortsiktiga modeller	0,2%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-0,3%
Total värdeutveckling	7,0%

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 allokeringsbeslut som fattades den 1 juni används totalt 26 olika modeller i förvaltningen. Två nya intermarket-

modeller introducerades vid beslutet. De båda nya modellerna är relativt komplexa i sin karaktär vilket gäller flera av de modeller som introducerats i portföljen de senaste två åren. Modellernas komplexitet härrör sig delvis från det faktum att portföljkomposition ingår som en integrerad del i flera av de nya modellerna, vilket inte gäller för fondens ursprungliga modeller. De nya modellerna har en låg korrelation med den tidigare modellportföljen vilket är mycket positivt ur ett portföljperspektiv. När vi introducerar en nyutvecklad modell är den initiala riskallokeringen låg för att säkerställa att modellen beter sig såsom förväntat. Allteftersom åren går ökas sedan riskallokeringen förutsatt att modellens avkastning är i linje med förväntningarna. Detta innebär att de modeller som använts i tio år eller mer vanligtvis står för en betydligt större del av risktagandet än nyare modeller. Huvudsyftet är att i små steg försöka förbättra den förväntade avkastningen utan att fondens huvudsakliga intjäningsmönster ändras. Vi är trots allt mycket nöjda med den befintliga förvaltningsprocessen men vi inser samtidigt att vi måste arbeta hårt för att säkerställa att fondens framtida avkastning ska bli lika god som avkastningen under de första tio åren.

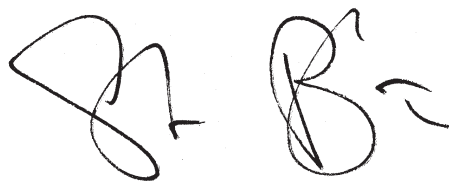
Vid allokeringsbeslutet den 1 juni sänktes den genomsnittliga allokeringen till valutor och räntor till 28 procent vardera (tidigare 29 procent) samtidigt som allokeringen till råvaror höjdes till 21 procent (tidigare 19 procent). Allokeringen till aktier behölls oförändrad på 23 procent. Aktieallokeringen inkluderar allokeringen till enskilda aktier genom fonden Lynx Equity (Bermuda) Ltd. vilken bibehölls på 5 procent av kapitalet i Lynx.

Antalet medarbetare inom Lynx Asset Management AB uppgår till 29 varav 12 arbetar med utveckling av nya modeller. Härtill kommer de personer som arbetar med administration av våra fonder inom Brummer & Partners

gemensamma administrationsbolag B & P Fund Services AB. Personalgruppen inom Lynx har varit oförändrad under 2010.

Utsikter

Under 2009 stabiliserades läget på många finansiella marknader. Stabiliteten, i kombination med kraftiga trendvändningar, innebar att förvaltningsresultatet för Lynx var en stor besvikelse under 2009. Det besvärliga marknadsklimatet har till viss del fortsatt under första halvan av 2010. Även om Lynx har klarat perioden relativt bra, med en avkastning om 7 procent, har den genomsnittliga fonden i vårt förvaltningssegment genererat en avkastning nära noll. Historiskt sett brukar besvärliga perioder för vår typ av förvaltning vara 1-2 år varefter det brukar uppstå nya, lönsamma trender. Vår förhoppning är naturligtvis att detta mönster ska upprepas även denna gång. Tyvärr brukar det vara väldigt svårt att på förhand prognostisera när ett mer gynnsamt marknadsklimat ska uppstå. Vi anser dock att vi har en mycket stark förvaltningsprocess som bör ha förutsättningar att bidra till en god värdeutveckling för fonden så snart marknadsklimatet blir mer gynnsamt.



Svante Bergström
Förvaltare

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World VDI TR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index (USD) ³	Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari-juni 2010, %	6,97	-7,06	4,23	0,63	0,26
2009, %	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57
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	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, %	331,52	-18,13	61,56	91,51	104,23
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	15,46	-1,95	4,83	6,60	7,27
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-7,34	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,20	-0,16	0,39	0,53	0,59
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	11,58	50,77	2,89	19,67	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	minst 19 (pågående)	74	13	minst 33 (pågående)	21
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,07 ⁵	15,54	3,08	5,68	12,09
Downside risk, %	7,95	12,57	1,96	4,06	7,70
Sharpe-kvot	0,90	-0,31	0,66	0,67	0,37
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,30	0,28	-0,01	0,79

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.

⁵ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 16,15 procent.

Värdeutveckling sedan fondens start

Index = 100 per 1 maj 2000

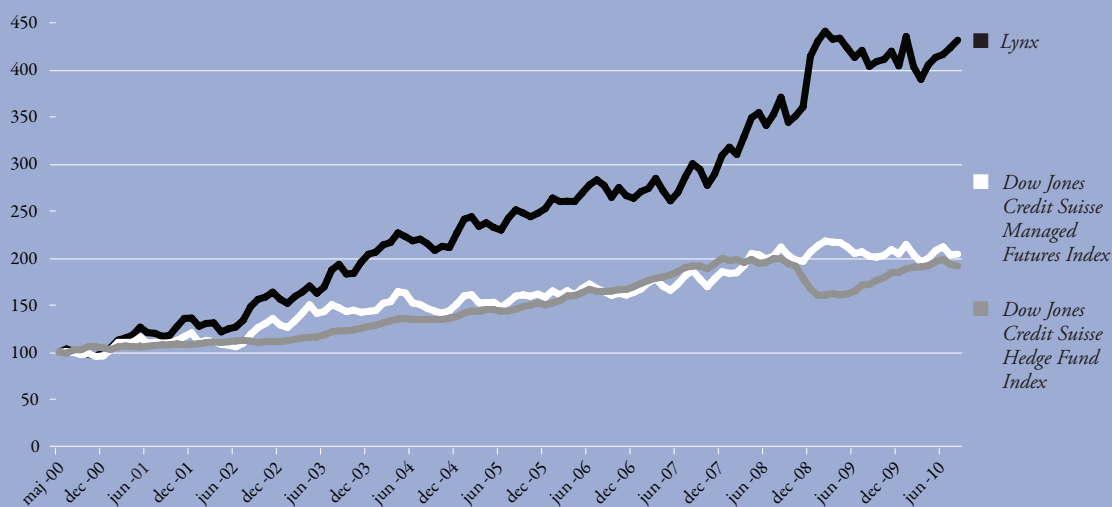


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2010 blev 6,97 procent. Sedan fondstart för drygt 10 år sedan har den totala avkastningen varit 331,5 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 15,46 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 14,07 procent sedan fondstart. Sharpekvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 0,90 sedan fondens start vilket står sig mycket väl i jämförelse med både traditionella värdepappersfonder och internationella hedgefonder som använder en förvaltningsprocess som liknar Lynx.

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

Fondförmögenhet

Per 30 juni 2010 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 2 115,3 miljoner kronor, vilket är en ökning med 187,1 miljoner kronor sedan 31 december 2009. Andelsutgivningen under första halvåret 2010 var 221,4 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 170,7 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 136,4 miljoner kronor.

Fondens kostnader

Under det första halvåret 2010 betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 9,9 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades.

Utdelning

Fonden har möjlighet att lämna en årlig utdelning till andelsägarna. Eftersom lämnad utdelning är en skattemässig avdragsgill post för fonden kan dubbelbeskatt-

ning av fondens resultat på detta sätt undvikas. Eftersom förvaltningsresultatet för 2009 blev negativt lämnas ingen utdelning under 2010. Utdelning avseende tidigare räkenskapsår framgår av tabellen på sidan 16.

Övriga förvaltningsuppdrag

Den svenska Lynxfonden står endast för en mindre del av det kapital som förvaltas av Lynx Asset Management AB. Nästan hälften av det förvaltade kapitalet avser den offshorebaserade fonden Lynx (Bermuda) Ltd. som främst riktar sig 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.

Bolaget förvaltar även den Sverigebaserade fonden Lynx Dynamic. Denna fond erbjuder daglig likviditet. Eftersom den minsta initiala investeringen uppgår till 10 miljoner kronor vänder sig fonden i första hand till distributörer.

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

Det totala förvaltade kapitalet uppgår till c:a 15,5 miljarder vilket är en ökning med c:a 20 procent under året. Inflödena har till viss del kommit från investerare

Månadsavkastning 2010

	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2010, %					
Januari	-3,35	-3,62	0,79	0,17	-3,81
Februari	3,94	1,95	0,48	0,68	1,81
Mars	1,97	6,52	-0,10	2,22	4,25
April	0,71	0,25	0,76	1,24	1,89
Maj	1,76	-7,58	1,16	-2,76	-4,03
Juni	1,89	-4,17	1,08	-0,84	0,42
Januari-juni	6,97	-7,06	4,23	0,63	0,26

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

som ökat sin befintliga investering men framför allt från nya kunder i form av utländska institutioner.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har inte ändrats under året.

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.lynxbedge.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.

Övrigt

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (Goldman Sachs, Newedge Group och SEB Futures). Per 30 juni 2010 uppgick säkerhetskravet till 268 miljoner kronor vilket motsvarar 12,7 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 terminskontrakt är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden har inget innehav av svärvärderade tillgångar.

Räkenskaper

Balansräkning 2010-06-30

tkr	not	2010-06-30	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 893 940	1 475 498
Bank och övriga likvida medel		339 739	507 945
Övriga kortfristiga fordringar	1	100 750	11 568
Summa tillgångar		2 334 429	1 995 011
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		55 822	35 442
Övriga kortfristiga skulder	2	163 290	31 365
Summa skulder		219 112	66 807
FONDFÖRMÖGENHET		2 115 317	1 928 204
POSTER INOM LINJEN			
Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		268 186	185 831
Summa ställda säkerheter		268 186	185 831
Andel av fondförmögenheten, %		12,7	9,6
NOTER			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		100 665	11 527
Upplupna räntor		-	30
Övriga fordringar		85	11
Summa övriga kortfristiga fordringar		100 750	11 568
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		157 481	916
Upplupna räntor		52	-
Skuld till förvaltningsbolag		1 742	1 393
Skuld avseende inlösen av fondandelar		3 801	29 056
Övriga skulder		214	-
Summa övriga kortfristiga skulder		163 290	31 365

Fondförmögenhet per 2010-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknadsvärde (tkr)	Del av fondförmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-10	CBOT, Chicago	USD	262	7 351	0,3
10-årig amerikansk statsobligation	sep-10	CBOT, Chicago	USD	965	15 024	0,7
10-årig australiensisk statsobligation	sep-10	SFE, Sydney	AUD	-192	-3 113	-0,1
10-årig engelsk statsobligation	sep-10	LIFFE, London	GBP	268	5 093	0,2
10-årig japansk statsobligation	sep-10	TSE, Tokyo	JPY	223	18 802	0,9
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-10	ME, Montréal	CAD	79	1 336	0,1
10-årig tysk statsobligation	sep-10	EUREX, Frankfurt	EUR	1 121	8 900	0,4
5-årig amerikansk statsobligation	sep-10	CBOT, Chicago	USD	537	4 240	0,2
5-årig tysk statsobligation	sep-10	EUREX, Frankfurt	EUR	731	2 109	0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-10	SFE, Sydney	AUD	517	2 917	0,1
2-årig amerikansk statsobligation	sep-10	CBOT, Chicago	USD	829	3 683	0,2
2-årig tysk statsobligation	sep-10	EUREX, Frankfurt	EUR	2 410	-1 351	-0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	sep-10	SFE, Sydney	AUD	82	70	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-10	SFE, Sydney	AUD	109	-38	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-11	SFE, Sydney	AUD	141	536	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-11	SFE, Sydney	AUD	-14	-60	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-55	-305	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-11	SFE, Sydney	AUD	-11	-77	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-12	SFE, Sydney	AUD	93	594	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-10	CME, Chicago	USD	-198	-169	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-10	CME, Chicago	USD	-297	-202	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-11	CME, Chicago	USD	3 039	4 626	0,2
3-månaders amerikansk ränta	sep-11	CME, Chicago	USD	283	1 811	0,1
3-månaders amerikansk ränta	dec-11	CME, Chicago	USD	269	2 752	0,1
3-månaders amerikansk ränta	mar-12	CME, Chicago	USD	311	4 475	0,2
3-månaders amerikansk ränta	jun-12	CME, Chicago	USD	241	-111	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-10	LIFFE, London	CHF	120	61	0,0
3-månaders schweizisk ränta	dec-10	LIFFE, London	CHF	85	19	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-11	LIFFE, London	CHF	120	40	0,0
3-månaders schweizisk ränta	jun-11	LIFFE, London	CHF	120	117	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-11	LIFFE, London	CHF	91	43	0,0
3-månaders euroränta	sep-10	LIFFE, London	EUR	340	-93	0,0
3-månaders euroränta	dec-10	LIFFE, London	EUR	1 383	-1 718	-0,1
3-månaders euroränta	mar-11	LIFFE, London	EUR	805	329	0,0
3-månaders euroränta	jun-11	LIFFE, London	EUR	57	-104	0,0
3-månaders euroränta	sep-11	LIFFE, London	EUR	71	0	0,0
3-månaders euroränta	dec-11	LIFFE, London	EUR	113	-31	0,0
3-månaders euroränta	mar-12	LIFFE, London	EUR	113	252	0,0
3-månaders euroränta	jun-12	LIFFE, London	EUR	170	-63	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-10	LIFFE, London	GBP	283	-16	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-10	LIFFE, London	GBP	1 708	1 281	0,1
3-månaders engelsk ränta	mar-11	LIFFE, London	GBP	923	643	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-11	LIFFE, London	GBP	71	189	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-11	LIFFE, London	GBP	127	317	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-11	LIFFE, London	GBP	99	295	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-12	LIFFE, London	GBP	255	2 720	0,1
3-månaders engelsk ränta	jun-12	LIFFE, London	GBP	269	59	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-10	ME, Montréal	CAD	198	797	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-10	ME, Montréal	CAD	212	954	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-11	ME, Montréal	CAD	223	1 450	0,1
3-månaders kanadensisk ränta	jun-11	ME, Montréal	CAD	57	185	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-11	ME, Montréal	CAD	57	217	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-10	TFX, Tokyo	JPY	96	1	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-10	TFX, Tokyo	JPY	55	4	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-11	TFX, Tokyo	JPY	14	2	0,0
3-månaders japansk ränta	jun-11	TFX, Tokyo	JPY	14	4	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-11	TFX, Tokyo	JPY	44	13	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fondför- mogenheten (%)
TERMINKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	283	-1 189	-0,1
CAD/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	-158	685	0,0
CHF/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	-296	-11 563	-0,5
EUR/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	-362	-1 609	-0,1
GBP/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	-514	-8 831	-0,4
JPY/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	805	11 646	0,6
NZD/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	4	-78	0,0
SEK/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	52	2 999	0,1
ZAR/USD	sep-10	CME, Chicago	USD	8	-113	0,0
TERMINKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-10	CME, Chicago	USD	-154	397	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	sep-10	ICE, New York	USD	53	-2 196	-0,1
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-10	CME, Chicago	USD	38	-117	0,0
Australiensiska börsen (SPI)	sep-10	SFE, Sydney	AUD	-109	3 751	0,2
Engelska börsen (FTSE)	sep-10	LIFFE, London	GBP	174	-4 612	-0,2
Europeiskt börsindex (Estoxx)	sep-10	EUREX, Frankfurt	EUR	-323	1 317	0,1
Franska börsen (CAC)	jul-10	Euronext, Paris	EUR	-56	648	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-10	HKFE, Hong Kong	HKD	-59	1 814	0,1
Italienska börsen (MIB)	sep-10	BI, Milano	EUR	-12	386	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-10	SGX, Singapore	JPY	-133	353	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-10	OSE, Tokyo	JPY	-196	3 123	0,1
Kanadensiska börsen (SP60)	sep-10	ME, Montréal	CAD	90	-2 935	-0,1
Schweiziska börsen (SMI)	sep-10	EUREX, Frankfurt	CHF	33	-753	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jul-10	MEFF, Madrid	EUR	-20	891	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-10	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	805	-2 030	-0,1
Tyska börsen (DAX)	sep-10	EUREX, Frankfurt	EUR	21	-420	0,0
TERMINKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-10	LME, London	USD	-24	-149	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-10	NMX, New York	USD	-25	982	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-10	NMX, New York	USD	8	-352	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-10	NMX, New York	USD	8	-272	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-10	NMX, New York	USD	3	-117	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-10	NMX, New York	USD	6	-126	0,0
Guld	aug-10	NMX, New York	USD	415	9 698	0,5
Koppar	sep-10	LME, London	USD	-30	-845	0,0
Koppar	sep-10	NMX, New York	USD	-12	-69	0,0
Majs	sep-10	CBOT, Chicago	USD	-236	-406	0,0
Majs	dec-10	CBOT, Chicago	USD	-102	-78	0,0
Majs	mar-11	CBOT, Chicago	USD	-45	-131	0,0
Majs	maj-11	CBOT, Chicago	USD	-11	-90	0,0
Majs	jul-11	CBOT, Chicago	USD	28	110	0,0
Naturgas	aug-10	NMX, New York	USD	43	-1 210	-0,1
Naturgas	sep-10	NMX, New York	USD	17	-289	0,0
Naturgas	okt-10	NMX, New York	USD	-17	-135	0,0
Naturgas	nov-10	NMX, New York	USD	-37	-629	0,0
Naturgas	dec-10	NMX, New York	USD	-45	699	0,0
RBOB Gasoline	aug-10	NMX, New York	USD	30	-164	0,0
RBOB Gasoline	sep-10	NMX, New York	USD	20	-48	0,0
RBOB Gasoline	okt-10	NMX, New York	USD	11	-254	0,0
RBOB Gasoline	nov-10	NMX, New York	USD	-3	-1	0,0
RBOB Gasoline	dec-10	NMX, New York	USD	-8	131	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-10	ICE, London	USD	-45	-348	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-10	NMX, New York	USD	-112	-187	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-10	NMX, New York	USD	-8	123	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-10	NMX, New York	USD	6	-153	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-10	NMX, New York	USD	23	540	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>
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-10	NMX, New York	USD	28	-524	0,0
Socker	okt-10	NMX, New York	USD	-110	-737	0,0
Sojabönmjöl	dec-10	CBOT, Chicago	USD	534	-2 805	-0,1
Sojabönmjöl	jan-11	CBOT, Chicago	USD	45	-75	0,0
Sojabönmjöl	mar-11	CBOT, Chicago	USD	23	-36	0,0
Sojabönlja	dec-10	CBOT, Chicago	USD	-191	501	0,0
Sojabönlja	jan-11	CBOT, Chicago	USD	14	-82	0,0
Sojabönlja	mar-11	CBOT, Chicago	USD	37	-63	0,0
Sojabönor	nov-10	CBOT, Chicago	USD	-315	1 324	0,1
Sojabönor	jan-11	CBOT, Chicago	USD	23	-171	0,0
Sojabönor	mar-11	CBOT, Chicago	USD	11	-82	0,0
Sojabönor	maj-11	CBOT, Chicago	USD	11	-48	0,0
Sojabönor	jul-11	CBOT, Chicago	USD	23	-96	0,0
Vete	sep-10	CBOT, Chicago	USD	-242	-855	0,0
Vete	dec-10	CBOT, Chicago	USD	-85	473	0,0
Vete	mar-11	CBOT, Chicago	USD	-59	-300	0,0
Vete	maj-11	CBOT, Chicago	USD	3	11	0,0
Vete	jul-11	CBOT, Chicago	USD	3	1	0,0
Zink	sep-10	LME, London	USD	-7	54	0,0
VÄRDEPAPPER						
Lynx Equity (Bermuda) Ltd.			USD		102 826	4,9
DISKONTERINGSPAPPER						
Statsskuldväxel	aug-10			425 Mkr	424 872	20,1
Statsskuldväxel	sep-10			1105 Mkr	1 104 390	52,2
Statsskuldväxel	okt-10			125 Mkr	124 886	5,9
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 838 118	86,9
LIKVIDA MEDEL					339 739	16,1
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-62 540	-3,0
FONDFÖRMÖGENHET					2 115 317	100,00

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 2010. 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
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-169 454	1 928 204
2010-06-30	1 928 204	221 382	-	-170 719	-	136 450	2 115 317

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
2008-12-31	1 967 695	8 002 604	245,88	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	-8,5
2010-06-30	2 115 317	9 899 842	213,67	7,0

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

Stockholm den 24 augusti 2010
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Svante Bergström
Verkställande direktör

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Ola Paulsson

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 2010-06-30. 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 företagens 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 revisionsred 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 2010

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Ansvariga förvaltare

■■■■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson*, *Svante Bergström* och *Martin Sandquist*. Förvaltarna utgjorde under perioden 1996-1998 enheten Proprietary Trading inom Nordbanken. 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 erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolut-avkastande fonder, även kallade hedgefonder, samt relativavkastande 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 gruppens investeringsprodukter har olika förvaltningsstrategier med låg inbördes korrelation, kan investerarna ges goda möjligheter till effektiv förvaltning av sina 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.¹

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. Brum-

mer Life erbjuds både som försäkringsparande och direktspärande 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 verkar för 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, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder.

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

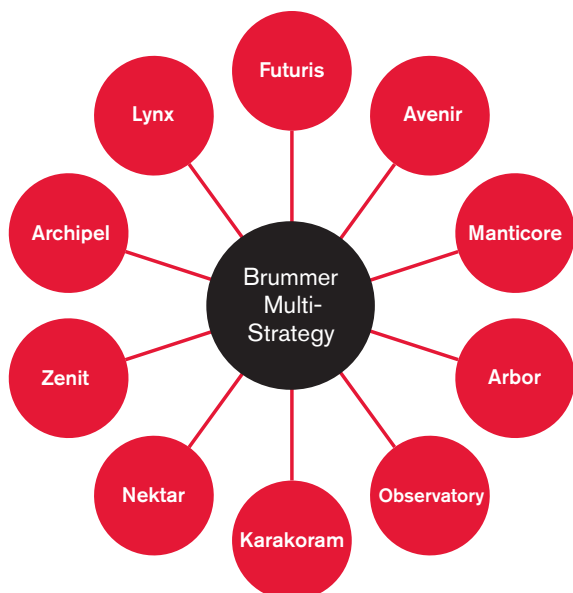
Brummer & Partners har cirka 200 anställda i åtta länder och förvaltar omkring 67 miljarder kronor. Mer information om Brummer & Partners finns på www.brummer.se.

Brummer Multi-Strategy²

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. 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.



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 Bermudabaserade fonderna står inte under Finansinspektionens tillsyn.

² 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 3-månaders statsskuldväxlar 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 tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdet förändring 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 definierad som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

Sharpe-kvot

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

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastning som kan ha realiserats under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

Termin

En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

Value-at-Risk (VaR)

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 1dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Volatilitet

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.

