

L Y N X

HALVÅRSRAPPORT 2011



BRUMMER & PARTNERS

— LYNX I KORTHET —

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, 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

Organisationsnummer:	Lynx Asset Management AB 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. och Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd.
Ägare:	Brummer & Partners AB, Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.
Aktiekapital:	1 500 000 kronor
Adress:	Normalmstorg 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
Riskkontrollansvarig:	Henrik Paulsson, B & P Fund Services AB

¹ 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 2011

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2011.*

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>	9

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>	10
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	10
<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 auseende 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 2011 summerade till -7,76 procent vilket förstås är en besvikelse. Halvåret rymde flera kraftiga trendvändningar vilket resulterade i att fonden upplevde problem i såväl mars, maj som juni månad.

Marknadernas utveckling

De globala finansmarknaderna svävade mellan hopp och förtvivlan under perioden. Den japanska jordbävningen, Greklands skuldcris och avtagande aktivitet i den amerikanska ekonomin tyngde marknaderna. Dessa negativa nyheter varvades dock med positiva signaler i form av fortsatt god tillväxt i Asien och vissa delar av Europa.

Världens börser uppvisade både upp- och nedgångar under perioden och slutresultatet varierade. De amerikanska börserna steg liksom vissa europeiska börser. Den japanska börsen sjönk beroende på jordbävningkatastrofen och även den svenska börsen uppvisade negativ avkastning. Ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) steg något under halvåret. De långa marknadsröntorna sjönk i de flesta länder medan kortröntorna rörde sig i olika riktningar beroende på centralbankernas signaler. Ränthöjningarna i USA sköts på framtiden beroende på den relativt svaga ekonomin samtidigt som den europeiska centralbanken stramade åt. Råvarumarknaderna uppvisade blandade prisrörelser med stigande priser för bland annat guld och fallande priser för bland annat vete och naturgas. På valutamarknaderna stärktes euron och den australiensiska dollarn mot den amerikanska dollarn men rent generellt var prisrörelserna på valutamarknaderna mer slagiga än normalt.

Resultatanalys

Perioden var väldigt besvärlig för Lynx. Förlusterna genererades i aktie- och valutamarknaderna beroende på ett flertal kraftiga trendvändningar. Råvarusektorn gav ett positivt resultatbidrag och räntesektorn gav ett resultatbidrag nära noll.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari till juni 2011 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

Råvarurelaterade investeringar	0,9%
Ränterelaterade investeringar	0,1%
Valutarelaterade investeringar	-3,5%
Aktierelaterade investeringar	-4,7%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsröntor m.m.)	-0,6%
Total värdeutveckling	-7,8%

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 eller några dygn.

Huvuddelen av fondens förluster under det första halvåret 2011 genererades av de trendföljande modellerna. Intermarketmodellerna, som också de trivs bäst i ett trendande marknadsklimat, genererade också förluster om än i mer begränsad omfattning. Antitrendmodellerna genererade ett svagt positivt bidrag medan de kortsiktiga modellerna genererade ett resultat nära noll.

Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller	-6,2%
Antitrendmodeller	0,2%
Intermarketmodeller	-1,1%
Kortsiktiga modeller	-0,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsröntor m.m.)	-0,6%
Total värdeutveckling	-7,8%

Värdeutveckling sedan fondens start

Fonden Lynx startade i maj 2000. Tabellen på sidan 8 visar nyckeltal för Lynx sedan start samt utvecklingen för några jämförelseindex. Av tabellen kan utläsas att Lynx uppvisat en väldigt 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 implementerades den 1 juni används totalt 28 olika modeller i förvaltningen. Vid be-

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global 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 2011, %	-7,76	2,92	1,28	1,64	-3,40
2010, %	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
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, %	341,09	-0,26	63,56	114,59	120,80
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	14,21	-0,02	4,50	7,07	7,35
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, %	1,11	0,00	0,37	0,57	0,59
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	11,58	50,77	3,11	19,67	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	20	74	13	35	22
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,47 ⁵	15,28	3,08	5,63	12,16
Downside risk, %	8,27	12,04	1,95	3,90	7,70
Sharpe-kvot	0,80	-0,17	0,61	0,79	0,39
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,27	0,30	0,03	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.

⁵ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 15,85 procent.

slutet introducerades en ny intermarketmodell, en kort-siktig modell samt en antitrendmodell. Samtidigt valde vi att exkludera två gamla modeller (en trendmodell och en antitrendmodell) vilket ledde till att det totala antalet aktiva modeller ökade från 27 till 28. Vid allokeringens beslutet ökades också riskallokeringen till flera av de modeller som utvecklats under de senaste tre åren. Den genomsnittliga riskallokeringen mellan olika tillgångsslag behölls oförändrad vilket innebär att valutor det kommande halvåret står för 28 procent, räntor 26 procent, aktieindex 24 procent och råvaror 22 procent av risktagandet. Allokeringen per modelltyp behölls också i det närmaste oförändrad med den marginella förändringen att trendföljande modeller ökar till 54 procent (53) och intermarketmodellerna minskar till 25 procent (26). Antitrendmodellerna och de kortsiktiga modellerna står för oförändrade 15 respektive 6 procent av risktagandet.

Vår förhoppning är att summan av allokeringensbesluten på marginalen ska öka fondens förväntade avkastning framöver.

Antalet medarbetare inom Lynx Asset Management AB har ökat med fem personer under året och uppgår i dagsläget till 34 personer. Härtill kommer de personer som arbetar med administration av våra fonder inom Brummer & Partners gemensamma administrationsbolag B & P Fund Services AB. Årets nyrekryteringar till Lynx avser personer som arbetar med systemutveckling, investerarkontakter och administration. Härutöver har vi anställt Henrik Johansson som inom kort tillträder en nyinrättad tjänst som chef för vårt team av modellutvecklare. Denna nyrekrytering kommer att medföra att vi förvaltare kan ägna mer tid åt själva förvaltningsarbetet. Henrik har närmast varit Global Head of Risk Management på SEB Merchant Banking och arbetade

Index = 100 per 1 maj 2000

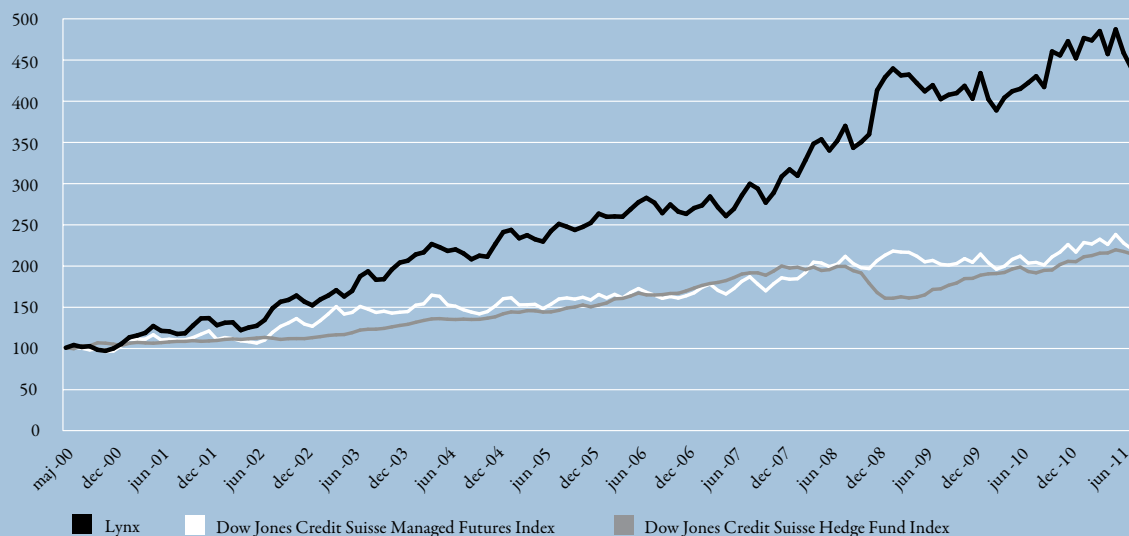


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

dessförinnan många år inom Brummer & Partners på olika befattningar.

Det förvaldade kapitalet i Lynxprogrammet har fortsatt att öka under året och uppgår nu till cirka 28 miljarder kronor. Lynx är numera Sveriges största hedgefondprogram men det förvaldade kapitalet är fortfarande betydligt mindre än det kapital som förvaltas av några av våra internationella konkurrenter. Vi har sedan något år tillbaka intensifierat arbetet med att öka förvaltningskapaciteten i Lynxprogrammet så att vi kan hantera ett ökat förvaltad kapital i framtiden. Målet med detta arbete är att säkerställa att vår marknadspåverkan, och därmed våra kostnader för att exekvera fondens affärer, inte ökar om det förvaldade kapitalet ökar. Vissa kapacitetshöjande förändringar har redan implementeras och vi räknar med att ytterligare åtgärder kommer att öka kapaciteten kraftigt de närmaste åren. Som ett led i detta arbete kommer gruppen som arbetar med våra algoritmer för affärs-exekvering att utökas med ytterligare två personer under hösten 2011. Glädjande nog har vi inte kunnat konstatera någon större marknadspåverkan de senaste åren, trots att det förvaldade kapitalet har ökat kraftigt.

Utsikter

Avkastningen under årets första halva har varit en besvikelse men perioden liknar många av de besvärliga perioder fonden tidigare upplevt. När marknaderna präglas av sidlänges prisrörelser i kombination med snabba vändningar har Lynx alltid problem att generera positiv avkastning. Vi brukar trösta oss med att dessa perioder brukar avlösas av starkt trendande, lönsamma marknadsklimat i ett se-

nare skede. Tyvärr brukar det vara svårt att prognostisera när marknaderna ska börja trenda igen. Det enda vi kan göra är att enträget fortsätta förvaltningen med förhoppning om att fonden ska generera positiv avkastning när det trendlösa klimatet upphör. Vi fortsätter under tiden med att försöka förbättra vår förvaltningsprocess ytterligare och hoppas att våra kunder ger oss fortsatt förtroende trots det besvärliga klimat som präglat marknaderna hittills i år.

Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2011 blev -7,76 procent. Sedan fondstart för drygt 10 år sedan har den totala avkastningen varit 341,1 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 14,21 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 14,47 procent sedan fondstart. Sharpekvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 0,80 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 på sidan 11 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

Fondförmögenhet

Per 30 juni 2011 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 3 499,6 miljoner kronor, vilket är en ökning med 1 000,4 miljoner kronor sedan 31 december 2010. Andelsutgivningen under första halvåret 2011 var 1 699,3 miljoner kronor (varav återinvesterad utdelning 213,3 miljoner kronor), medan inlösen uppgick till 199,9 miljoner kronor. I januari 2011 lämnades en utdelning om 253,3 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -245,7 miljoner kronor.

Fondens kostnader

Under det första halvåret 2011 betalade fonden förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 13,8 miljoner kronor.

Utdelning

Fonden har möjlighet att lämna en årlig utdelning till andelsägarna. Eftersom lämnad utdelning är en skattemässigt avdragsgill post för fonden kan dubbelbeskattnings av fondens resultat på detta sätt undvikas.

För räkenskapsåret 2010 lämnades utdelningen i januari 2011. Utdelningen uppgick till 24 kronor per fondandel vilket motsvarade 10,2 procent av fondförmögenheten vid utdelningstidpunkten. Utdelat belopp, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, återinvesterades automatiskt i fonden avgiftsfritt om andelsägaren inte särskilt begärt att få utdelningen utbetald kontant.

Övriga förvaltningsuppdrag

Den svenska Lynxfonden står endast för en mindre del av det kapital som förvaltas av Lynx Asset Management AB.

Betydligt större är 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, främst olika plattformar inom försäkrings-sparandet.

Utöver de Sverige- och Bermudabaserade fonderna förvaltar bolaget parallellt även ett antal separata kundportföljer.

Det totala förvaltade kapitalet uppgår till cirka 28,3 miljarder kronor vilket är en ökning med cirka 37 procent under året. Inflödena har till viss del kommit från investerare som ökat sin befintliga investering men framför allt från nya kunder i form av utländska institutioner.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har reviderats och de nya bestämmelserna gäller fr.o.m. den 1 juli 2011. De nya fondbestämmelserna har distribuerats till fondens andelsägare och kan också laddas ner från 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, 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

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminkontrakt och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet (Goldman Sachs, Newedge Group och SEB Futures). Per 30 juni 2011 uppgick säkerhetskravet till 403 miljoner kronor vilket motsvarar 11,5 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2011.

Månadsavkastning 2011

	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 2011, %					
Januari	-0,60	1,94	-0,49	0,69	-0,82
Februari	2,39	2,92	0,00	1,38	2,60
Mars	-5,76	-1,27	-0,05	0,12	-2,76
April	6,56	2,27	0,78	1,80	5,40
Maj	-5,90	-1,27	1,13	-0,96	-4,44
Juni	-4,10	-1,59	-0,08	-1,36	-3,07
Januari-juni	-7,76	2,92	1,28	1,64	-3,40

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Räkenskaper

Balansräkning 2011-06-30

tkr	not	2011-06-30	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 045 395	2 119 589
Bank och övriga likvida medel		1 055 395	533 421
Övriga kortfristiga fordringar	1	450 186	8 506
Summa tillgångar		4 550 976	2 661 516
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		71 856	23 668
Övriga kortfristiga skulder	2	979 490	138 601
Summa skulder		1 051 346	162 269
FONDFÖRMÖGENHET		3 499 630	2 499 247
POSTER INOM LINJEN			
Ställda panter (marginälsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		403 288	393 852
Summa ställda säkerheter		403 288	393 852
Andel av fondförmögenheten, %		11,5	15,8
NOTER			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		449 573	8 467
Upplupna räntor		613	39
Summa övriga kortfristiga fordringar		450 186	8 506
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		878 396	8 267
Skuld till förvaltningsbolag		2 593	28 081
Skuld avseende inlösen av fondandelar		98 437	102 198
Upplupna räntor		64	55
Summa övriga kortfristiga skulder		979 490	138 601

Fondförmögenhet per 2011-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	154	-2 810	-0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	1 565	-12 222	-0,3
10-årig australiensisk statsobligation	sep-11	SFE, Sydney	AUD	42	-251	0,0
10-årig engelsk statsobligation	sep-11	LIFFE, London	GBP	612	-1 952	-0,1
10-årig japansk statsobligation	sep-11	TSE, Tokyo	JPY	73	1 973	0,1
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-11	ME, Montréal	CAD	395	-75	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	426	-3 512	-0,1
5-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	1 789	-5 399	-0,2
5-årig tysk statsobligation	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	295	-1 858	-0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-11	SFE, Sydney	AUD	1 325	258	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	689	1 113	0,0
2-årig tysk statsobligation	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	-384	-123	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-32	3	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-11	SFE, Sydney	AUD	2 346	3 939	0,1
3-månaders australiensisk ränta	mar-12	SFE, Sydney	AUD	165	213	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-12	SFE, Sydney	AUD	11	-26	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-12	SFE, Sydney	AUD	-21	-93	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-12	SFE, Sydney	AUD	-17	-31	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-13	SFE, Sydney	AUD	42	124	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-11	CME, Chicago	USD	164	117	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-11	CME, Chicago	USD	-375	-113	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-12	CME, Chicago	USD	-129	-57	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-12	CME, Chicago	USD	2 488	6 498	0,2
3-månaders amerikansk ränta	sep-12	CME, Chicago	USD	176	736	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-12	CME, Chicago	USD	176	759	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-13	CME, Chicago	USD	211	846	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-13	CME, Chicago	USD	305	-476	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-11	LIFFE, London	CHF	-53	15	0,0
3-månaders schweizisk ränta	dec-11	LIFFE, London	CHF	6	5	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-12	LIFFE, London	CHF	59	127	0,0
3-månaders schweizisk ränta	jun-12	LIFFE, London	CHF	70	98	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-12	LIFFE, London	CHF	54	201	0,0
3-månaders euroränta	sep-11	LIFFE, London	EUR	188	-227	0,0
3-månaders euroränta	dec-11	LIFFE, London	EUR	-73	54	0,0
3-månaders euroränta	mar-12	LIFFE, London	EUR	-953	1 722	0,0
3-månaders euroränta	jun-12	LIFFE, London	EUR	23	28	0,0
3-månaders euroränta	sep-12	LIFFE, London	EUR	82	-10	0,0
3-månaders euroränta	dec-12	LIFFE, London	EUR	82	-254	0,0
3-månaders euroränta	jun-13	LIFFE, London	EUR	94	-285	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-11	LIFFE, London	GBP	2 034	141	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-11	LIFFE, London	GBP	2 194	424	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-12	LIFFE, London	GBP	527	-32	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-12	LIFFE, London	GBP	152	198	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-12	LIFFE, London	GBP	235	390	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-12	LIFFE, London	GBP	293	672	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-13	LIFFE, London	GBP	340	1 290	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-13	LIFFE, London	GBP	317	-498	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-11	ME, Montréal	CAD	1 291	-669	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-11	ME, Montréal	CAD	1 398	-2 190	-0,1
3-månaders kanadensisk ränta	mar-12	ME, Montréal	CAD	115	-187	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-12	ME, Montréal	CAD	11	-20	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-12	ME, Montréal	CAD	23	-79	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-11	TFX, Tokyo	JPY	63	0	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-11	TFX, Tokyo	JPY	53	-4	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-12	TFX, Tokyo	JPY	-42	1	0,0
3-månaders japansk ränta	jun-12	TFX, Tokyo	JPY	-11	1	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-12	TFX, Tokyo	JPY	-17	2	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	1 465	11 165	0,3
CAD/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	-86	-1 148	0,0
CHF/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	303	230	0,0
EUR/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	944	7 466	0,2
GBP/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	-2 258	7 976	0,2
JPY/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	252	-430	0,0
NZD/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	184	988	0,0
ZAR/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	138	-148	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-11	CME, Chicago	USD	662	2 087	0,1
Amerikanska börsen (Russell)	sep-11	ICE, New York	USD	343	5 343	0,2
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-11	CME, Chicago	USD	1 027	2 612	0,1
Australiensiska börsen (SPI)	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-316	-4 029	-0,1
Engelska börsen (FTSE)	sep-11	LIFFE, London	GBP	355	2 812	0,1
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	465	-78	0,0
Franska börsen (CAC)	jul-11	Euronext, Paris	EUR	137	828	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-11	HKFE, Hong Kong	HKD	-144	-1 619	0,0
Italienska börsen (MIB)	sep-11	BI, Milano	EUR	-100	-1 266	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-11	OSE, Tokyo	JPY	-1	-16	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-11	SGX, Singapore	JPY	47	80	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-11	ME, Montréal	CAD	-49	-1 137	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jul-11	MEFF, Madrid	EUR	-74	-2 655	-0,1
Svenska börsen (OMX)	jul-11	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	369	905	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	143	4 492	0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-11	LME, London	USD	-34	-1 822	-0,1
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-11	NMX, New York	USD	66	-101	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-11	NMX, New York	USD	-25	-553	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-11	NMX, New York	USD	7	-140	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-11	NMX, New York	USD	42	157	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-11	NMX, New York	USD	42	735	0,0
Guld	aug-11	NMX, New York	USD	337	-3 468	-0,1
Koppar	sep-11	LME, London	USD	58	3 179	0,1
Koppar	sep-11	NMX, New York	USD	-9	-307	0,0
Majs	sep-11	CBOT, Chicago	USD	3	-53	0,0
Majs	dec-11	CBOT, Chicago	USD	479	-6 616	-0,2
Majs	mar-12	CBOT, Chicago	USD	66	-418	0,0
Majs	maj-12	CBOT, Chicago	USD	88	-786	0,0
Majs	jul-12	CBOT, Chicago	USD	61	-489	0,0
Naturgas	aug-11	NMX, New York	USD	-104	-439	0,0
Naturgas	sep-11	NMX, New York	USD	-4	-9	0,0
Naturgas	nov-11	NMX, New York	USD	-41	100	0,0
Naturgas	dec-11	NMX, New York	USD	-82	-353	0,0
RBOB Gasoline	aug-11	NMX, New York	USD	171	3 401	0,1
RBOB Gasoline	sep-11	NMX, New York	USD	11	61	0,0
RBOB Gasoline	okt-11	NMX, New York	USD	18	-260	0,0
RBOB Gasoline	nov-11	NMX, New York	USD	18	65	0,0
RBOB Gasoline	dec-11	NMX, New York	USD	7	118	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-11	ICE, London	USD	-84	-973	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-11	NMX, New York	USD	-330	-485	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-11	NMX, New York	USD	-46	-603	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-11	NMX, New York	USD	-28	-577	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-11	NMX, New York	USD	-11	-274	0,0
Socket	okt-11	NMX, New York	USD	314	2 893	0,1
Sojabönmjöl	dec-11	CBOT, Chicago	USD	-140	803	0,0
Sojabönmjöl	jan-12	CBOT, Chicago	USD	-70	1 033	0,0
Sojabönmjöl	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-70	406	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

Sojabönlja	dec-11	CBOT, Chicago	USD	197	-1 171	0,0
Sojabönlja	jan-12	CBOT, Chicago	USD	-109	631	0,0
Sojabönlja	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-67	93	0,0
Sojabönor	nov-11	CBOT, Chicago	USD	-187	1 176	0,0
Sojabönor	jan-12	CBOT, Chicago	USD	-60	493	0,0
Sojabönor	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-11	116	0,0
Sojabönor	maj-12	CBOT, Chicago	USD	18	-155	0,0
Sojabönor	jul-12	CBOT, Chicago	USD	42	-244	0,0
Vete	sep-11	CBOT, Chicago	USD	-293	8 632	0,2
Vete	dec-11	CBOT, Chicago	USD	-48	1 635	0,0
Vete	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-14	214	0,0
Vete	maj-12	CBOT, Chicago	USD	53	-2 591	-0,1
Vete	jul-12	CBOT, Chicago	USD	49	-493	0,0
Zink	sep-11	LME, London	USD	-187	-2 498	-0,1
DISKONTERINGSPAPPER						
Statsskuldväxel	aug-11			505 Mkr	503 903	14,4
Statsskuldväxel	sep-11			1210 Mkr	1 205 279	34,4
Statsskuldväxel	okt-11			400 Mkr	397 889	11,4
Statsskuldväxel	nov-11			450 Mkr	447 000	12,8
Statsskuldväxel	dec-11			400 Mkr	396 452	11,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					2 973 539	84,9
LIKVIDA MEDEL					1 055 395	30,2
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-529 304	-15,1
FONDFÖRMÖGENHET					3 499 630	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 2011. 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
2010-12-31	1 928 204	730 138	–	–517 523	–	358 428	2 499 247
2011-06-30	2 499 247	1 485 984	213 341	–199 957	–253 317	–245 669	3 499 630

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
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79	18,5
2011-06-30	3 499 630	17 842 585	196,14	–7,8

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

Stockholm den 24 augusti 2011
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Svante Bergström
Verkställande direktör

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Ola Paulsson

Revisorsrapport avseende översiktlig granskning

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 2011-06-30. Det är fondbolagets 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 International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige 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 2011

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

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.

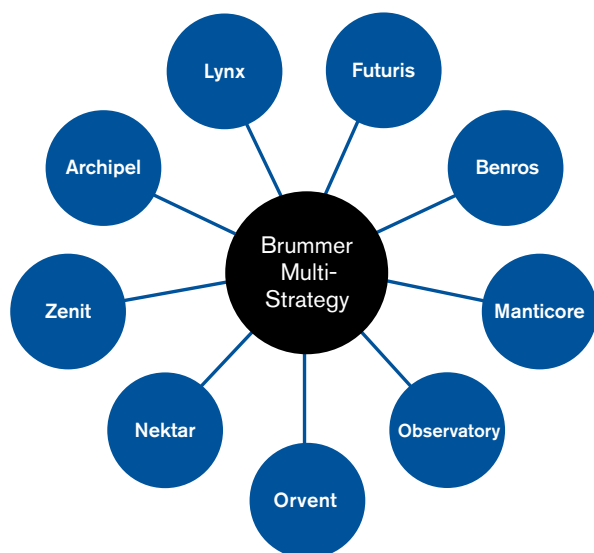
Brummer & Partners

■■■■ Brummer & Partners rankas som en av Europas ledande kapitalförvaltare med fokus på absolut avkastning och lanserade Sveriges första hedgefond 1996. Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda ett väldiversifierat utbud av aktivt förvaltade fonder genom att samla skickliga förvaltare med olika förvaltningsstrategier inom samma företagsgrupp. Gruppen förvaltar omkring 86 miljarder kronor åt institutioner, företag och privatpersoner. Brummer & Partners har cirka 250 anställda och kontor i sex länder.

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 nio singelstrategifonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. 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 Brummer Life där spararna kan 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 direktsparende via fonddepå online och som försäkringsparande i Brummer Life Försäkringsaktiebolag.



De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners AB investerar också direkt i de fonder som ingår i gruppen för att markera det gemensamma intresset mellan Brummer & Partners AB och övriga fondandelsägare.

Brummer & Partners är en av initiativtagarna till och, som enda svenska fondbolag, undertecknare av Hedge Fund Standards Board (HFSB). HFSB är ett branschinitiativ och verkar för bästa praxis när det gäller standarder för hedgefondförvaltning, exempelvis kring informationsgivning, risk- och avkastningsanalys, samt organisation och ledning.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services (BFS) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. BFS erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena distribution, fondadministration, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. BFS, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder. Dessutom värderas samtliga förvaltningsstrategier i gruppen av en oberoende tredje part i syfte att ytterligare öka kontrollen och möta kraven från internationella investerare.

Mer information om Brummer & Partners finns på www.brummer.se.

Brummer Multi-Strategy

Brummer Multi-Strategy är en multistrategifond som investerar i gruppens aktivt förvaltade singelstrategifonder. Målet är att leverera en god riskjusterad avkastning och effektiv riskspridning. Brummer Multi-Strategy erbjuder en bred exponering mot Brummer & Partners fondutbud och är ett alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder. Brummer Multi-Strategy passar till exempel för investerare som vill höja den förväntade avkastningen och sänka risken i en traditionell aktie- och obligationsportfölj. Fonden finns även i en eurodenominerad version – Brummer Multi-Strategy Euro samt den belånade Brummer Multi-Strategy 2xL.

Brummer Multi-Strategy skiljer sig från liknande fond-i-fonder genom att den inte tar ut några fasta eller prestationsbaserade avgifter. Arvodet tas enbart ut i de underliggande fonderna

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.

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 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 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 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

Standardavvikelse är 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 termin är 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 1 dag 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.

