

L Y N X

HALVÅRSRAPPORT 2012



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, Anders Holst, Jesper Sandin 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).
Revisor:	Carl Lindgren, KPMG AB och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB.

Förvaltande bolag

Fondbolag:	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. och Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Bolaget ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Ägare:	1 500 000 kronor
Aktiekapital:	Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Adress:	+46 8 663 33 60
Telefon:	+46 8 663 33 28
Fax:	info@lynxhedge.se
E-post:	www.lynxhedge.se
Webbplats:	Jonas Bengtsson (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).
Styrelse:	Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB
Chief Compliance Officer:	Henrik Paulsson, B & P Fund Services AB
Oberoende Riskkontrollansvarig:	

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 kompensats.



HALVÅRSRAPPORT 2012

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2012.*

INNEHÅLL

Förvaltarna har ordet

<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	7
<i>Förvaltningsarbetet</i>	8
<i>Utsikter</i>	9

Förvaltningsberättelse

<i>Fondens utveckling</i>	10
<i>Fondförmögenhet</i>	10
<i>Fondens kostnader</i>	10
<i>Fondens risker</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 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.

I enlighet med ett undantag beviljat av amerikanska Commodities Futures Trading Commission (CFTC) gällande så kallade fonder och kundportföljer bestående av "Qualified Eligible Persons" behövs denna broschyr eller detta fonddokument inte vara, och har inte varit, registrerad/registrerats hos CFTC. CFTC har inte uttalat sig om fördelar med att delta i ett tradingprogram eller om giltigheten eller riktigheten gällande information publicerad av Lynx. Följaktligen har CFTC inte gått igenom eller godkänt detta tradingprogram eller denna broschyr eller detta fonddokument.



Förvaltarna har ordet

■ ■ ■ ■ Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2012 summerade till blygsamma 0,25 procent. Marknadsklimatet var fortsatt tufft för fonden och värdeutvecklingen blev slagig då periodvis starka trender följdes av skarpa trendvändningar.

Marknadernas utveckling

De globala finansmarknaderna fortsatte att präglas starkt av utvecklingen i Europa. Under det första kvartalet skedde en stabilisering av marknadsklimatet, delvis tack vare massiva likviditetsinjektioner från flera av världens centralbanker samt tecken på ökad aktivitet i den amerikanska ekonomin. Den försiktiga optimismen avtog dock under andra kvartalet som blev stundtals turbulent då politiska val i Grekland och Frankrike satte ytterligare press på det europeiska valutasamarbetet.

De flesta av världens börser steg under perioden, även om de uppvisade stora svängningar och ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) slutade upp 6,5 procent. De amerikanska börserna ledde uppgången och även de asiatiska börserna slutade starkt upp. Resultaten i Europa var blandade, den tyska börsen steg medan börsen i Spanien föll kraftigt allteftersom den ekonomiska situationen i landet förvärrades.

Det osäkra makroekonomiska läget avspeglades på räntemarknaderna där de långa räntorna föll ytterligare, i många fall till historiskt låga nivåer. Även merparten av de korta räntorna föll från redan låga nivåer. Både den europeiska och den amerikanska centralbanken fortsatte med en expansiv penningpolitik och behöll sina respektive styrräntor oförändrade under perioden, även dessa på historiskt låga nivåer.

Råvarumarknaderna uppvisade blandade prisrörelser. Flera jordbruksprodukter, däribland soja, majs och vete steg i pris medan energipriserna föll på bred front. Valutamarknaderna var slagiga; euron och den japanska yenen försvagades medan det brittiska pundet och den australiensiska dollarn stärktes mot den amerikanska dollarn.

Resultatanalys

Årets första halvår resulterade i ömsom vinster ömsom förluster för Lynx modeller. Vinster genererades i ränte- och aktiemarknaderna tack vare periodvis starka trender. Valutasektorn å andra sidan var svårnavigerad och genererade merparten av förlusterna under perioden, trots goda vinster i euron. Även råvaror bidrog negativt till resultatet.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari till juni 2012 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

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

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.

Trendmodellerna slutade efter en slagig period det första halvåret nära noll. Intermarketmodellerna, som också de trivs bäst i ett trendande marknadsklimat, genererade ett svagt negativt resultat. Antitrendmodellerna och de kortsiktiga modellerna trivdes bättre i de volatila marknaderna och genererade båda svagt positiva bidrag.

Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller	0,0%
Antitrendmodeller	0,1%
Intermarketmodeller	-0,9%
Kortsiktiga modeller	0,3%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	0,8%
Total värdeutveckling	0,3%

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.

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Bond Index (lokal valuta)	Dow Jones Credit Hedge Fund Index (USD) ³	Dow Jones Credit Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
Januari-juni 2012, %	0,25	6,45	2,08	2,20	-1,50
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-2,53	-4,17
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, %	375,13	-2,51	75,29	110,35	115,76
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	13,66	-0,21	4,72	6,30	6,52
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-9,12	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,07	-0,02	0,38	0,51	0,53
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, %	14,70 ⁵	15,40	3,09	5,66	11,93
Downside risk, %	8,64	12,06	1,90	3,96	7,66
Sharpe-kvot	0,76	-0,18	0,71	0,66	0,33
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,32	0,34	0,00	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 17,72 procent.

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. Vid allokeringsbeslutet den 1 maj introducerades tre nya trendmodeller och en ny intermarketmodell. Inga gamla modeller exkluderades vilket ledde till att det totala antalet aktiva modeller ökade från 29 till 33. Den genomsnittliga riskallokeringen mellan olika tillgångslag behölls oförändrad vilket innebär att valutor det kommande halvåret står för 27 procent, räntor 25 procent, aktieindex 25 procent och råvaror 23 procent av det långsiktiga, genomsnittliga risktagandet. Allokeringen per modelltyp behölls också i det närmaste oförändrad med den marginella förändringen att

intermarketmodellerna ökar till 32 procent (31) och anti-trendmodellerna minskar till 12 procent (13). Trendmodellerna och de kortsiktiga modellerna står för oförändrade 50 respektive 6 procent av risktagandet. Två nya marknader lades också till i portföljen: aktieindexet Dow Jones och råvarukontraktet gasolja. Vår förhoppning är att summan av allokeringsbesluten på marginalen ska öka fondens avkastning framöver.

Det totala av fondbolaget förvaltade kapitalet har ökat relativt kraftigt under de senaste åren och uppgår nu till cirka 38 miljarder kronor. Det ökade kapitalet har möjliggjort nyrekryteringar med syfte att ytterligare förbättra förvaltningsprocessen och fondens framtida avkastning. Under 2012 har sex nya medarbetare anställts vilket innebär att det totala antalet medarbetare nu uppgår till 41. Tre

Index = 100 per 1 maj 2000

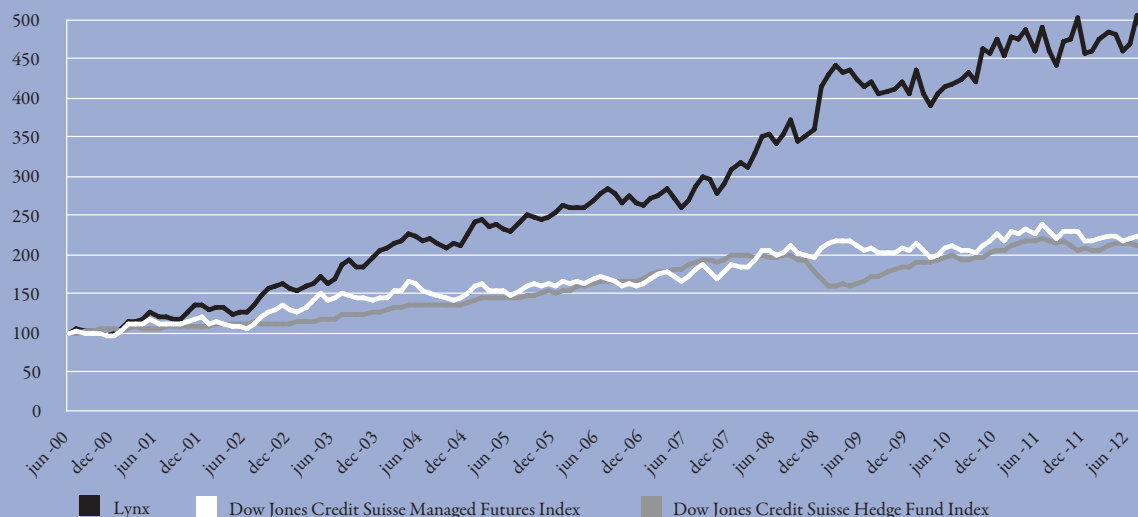


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

av de nya medarbetarna rekryterades till researchteamet. Eftersom alla tre har doktorerat och en av dem dessutom innehar professorstitel innebär rekryteringarna att den akademiska nivån höjts i teamet. Researchteamet består nu av 15 personer och vi tror och hoppas att teamets breda kompetens kommer att resultera i många spännande modeller framöver.

Trots att det förvaltade kapitalet har ökat med drygt 30 procent de senaste 12 månaderna så var fondens kostnader för affärsexekvering i form av s.k. slippage något lägre under det första halvåret 2012 än motsvarande period 2011. Orsaken är bland annat att vi förbättrat programvaran som sköter exekveringen av fondens affärer på de elektroniska marknaderna. Det team som arbetar med våra exekveringsalgoritmer räknar med att ytterligare förbättringar kommer att kunna sjösättas under det kommande året.

Utsikter

Efter en slagig värdeutveckling under årets sex första månader så summerades den totala avkastningen för halvåret till nära noll. Det finns naturligtvis en risk att det slagiga

marknadsklimatet fortsätter om världens makroindikatorer uppvisar fortsatt blandade signaler, särskilt om politikerna samtidigt gör nya utspel som syftar till att stävja marknadsrörelserna. Å andra sidan kan man mycket väl tänka sig att det svåra makroklimatet i slutändan bäddar för kraftiga prisrörelser och tydliga trender när marknaderna ska anpassa sig till en ny spelplan. Oavsett vad som kommer att präglade marknadsklimatet under årets andra halva så är vår förhoppning att vår investeringsprocess klarar att navigera i marknaderna, och att Lynx i slutet av året kan lägga ytterligare ett framgångsrikt år till handlingarna.

Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2012 blev 0,25 procent efter avgifter. Sedan fondstart för drygt 12 år sedan har den totala avkastningen varit 375,1 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 13,66 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 14,70 procent sedan fondstart. Sharpekvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 0,76 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 2012 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 3 649,8 miljoner kronor, vilket är en minskning med 104,8 miljoner kronor sedan 31 december 2011. Andelsutgivningen under första halvåret 2012 var 458,6 miljoner kronor (varav återinvesterad utdelning 186,1 miljoner kronor), medan inlösen uppgick till 351,4 miljoner kronor. I januari 2012 lämnades en utdelning om 220,9 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 8,9 miljoner kronor.

Fondens kostnader

Under det första halvåret 2012 betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 18,9 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades.

Fondens risker

Risken i portföljen mäts med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader, 3 månader samt en exponentiellt tidsviktad) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta värdet under perioden januari – juni 2012 var 2,65 procent, det lägsta 1,06 procent och det genomsnittliga 1,87 procent. Per 30 juni 2012 var värdet 1,32 procent.¹

En investering i fonden förknippas med förändringar i marknadernas generella prisnivåer, så kallad marknadsrisk.

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 2011 lämnades utdelningen i januari 2012. Utdelningen uppgick till 12,40 kronor per fondandel vilket motsvarade 5,8 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.

Under 2012 har den svenska skattelagstiftningen avseende fonder ändrats. Det medför att fonden i framtiden inte kommer att behöva lämna utdelning för att undvika dubbelbeskattning.

Övriga förvaltningsuppdrag

Som alternativ till fonden Lynx erbjuder Brummer & Partners de offshorebaserade alternativen Lynx (Bermuda) Ltd. och Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Bermudaalternativen erbjuder insättningar i amerikanska dollar, euro samt svenska kronor och är liksom den svenska Lynxfonden öppna för köp och försäljning vid varje månadskifte. Sedan 2009 finns också fonden Lynx Dynamic som erbjuder daglig handel och är tillgänglig via ett antal fondplattformar inom unit link-systemet.

Målsättningen är att värdeutvecklingen för de olika Lynxalternativen ska vara likartad, med hänsyn tagen till skillnader i risknivå och avgifter. Utöver de här beskrivna Lynxalternativen har bolaget ansvar för förvaltningen av ett antal separata kundportföljer. Portföljerna förvaltas parallellt och bolaget tillämpar strikta rutiner för att säkerställa att portföljerna behandlas lika när genomförda affärer allokteras.

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 månads-

¹ De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Hävstången den 30 juni 2012 var 704 procent, där exponeringen för ränterelaterade instrument beräknas som ekvivalenter på den tioåriga obligationen i respektive land. Att hävstångssiffran är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

rapport 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 clearinginstituten (Goldman Sachs, Newedge Group och SEB Futures). Per 30 juni 2012 uppgick säkerhetskravet till 520 miljoner kronor vilket motsvarar 14,3 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar per 30 juni 2012.

Handel med närstående har inte förekommit. För upplysningar om personella och organisatoriska förändringar under året hänvisas till rubriken Förvaltarna har ordet. Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Månadsavkastning 2012

AVKASTNING 2012, %	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)
Januari	1,78	4,33	0,61	2,34	1,15
Februari	-0,57	4,73	0,11	1,61	1,21
Mars	-4,16	1,76	-0,39	0,05	-2,96
April	2,01	-1,53	0,68	-0,04	0,43
Maj	7,84	-6,76	1,54	-1,33	2,38
Juni	-6,05	4,28	-0,46	-0,40	-3,56
Januari-juni	0,25	6,45	2,08	2,20	-1,50

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode. För övriga nyckeltal för Lynx och jämförelseindex samt mer detaljerad redogörelse för fondens utveckling hänvisas till rubriken Förvaltarna har ordet.

Räkenskaper

Balansräkning 2012-06-30

tkr	not	2012-06-30	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		0	1 862 559
Penningmarknadsinstrument		2 931 387	1 179 184
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		125 692	187 068
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 057 079	3 228 811
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		3 057 079	3 228 811
Bankmedel och övriga likvida medel		813 379	741 815
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	743	182
Övriga tillgångar	2	14 929	2 415
SUMMA TILLGÅNGAR		3 886 130	3 973 223
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		125 715	70 445
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		125 715	70 445
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	107	55
Övriga skulder	4	110 557	148 155
SUMMA SKULDER		236 379	218 655
FONDFÖRMÖGENHET		3 649 751	3 754 568
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		520 205	599 226
Summa ställda säkerheter		520 205	599 226
Andel av fondförmögenheten, %		14,3	16,0
NOTER			
Not 1 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Räntor		743	182
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		743	182
Not 2 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		14 929	2 415
Summa övriga tillgångar		14 929	2 415
Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Räntor		107	55
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		107	55
Not 4 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		774	30 368
Skuld till fondbolag		3 117	3 217
Skuld avseende inlösen		106 666	114 460
Övriga skulder		0	110
Summa övriga skulder		110 557	148 155

Fondförmögenhet per 2012-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-12	CBOT, Chicago	USD	480	-4 686	-0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-12	CBOT, Chicago	USD	3 194	-5 194	-0,1
10-årig australiensisk statsobligation	sep-12	SFE, Sydney	AUD	949	-2 094	-0,1
10-årig engelsk statsobligation	sep-12	LIFFE, London	GBP	412	-2 480	-0,1
10-årig japansk statsobligation	sep-12	TSE, Tokyo	JPY	272	6 925	0,2
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-12	ME, Montréal	CAD	190	416	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-12	EUREX, Frankfurt	EUR	1 091	-8 162	-0,2
5-årig amerikansk statsobligation	sep-12	CBOT, Chicago	USD	1 088	-648	0,0
5-årig tysk statsobligation	sep-12	EUREX, Frankfurt	EUR	1 111	-9 895	-0,3
3-årig australiensisk statsobligation	sep-12	SFE, Sydney	AUD	1 086	-1 811	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-12	CBOT, Chicago	USD	1 210	-897	0,0
2-årig tysk statsobligation	sep-12	EUREX, Frankfurt	EUR	1 538	-2 854	-0,1
TERMINKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	sep-12	SFE, Sydney	AUD	-190	642	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-12	SFE, Sydney	AUD	1 298	-4 244	-0,1
3-månaders australiensisk ränta	mar-13	SFE, Sydney	AUD	108	-289	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-13	SFE, Sydney	AUD	166	-219	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-13	SFE, Sydney	AUD	171	151	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-13	SFE, Sydney	AUD	164	145	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-14	SFE, Sydney	AUD	180	567	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-12	CME, Chicago	USD	317	94	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-12	CME, Chicago	USD	317	225	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-13	CME, Chicago	USD	-38	-55	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-13	CME, Chicago	USD	759	26	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-13	CME, Chicago	USD	-181	-276	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-13	CME, Chicago	USD	-279	-410	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-14	CME, Chicago	USD	-279	-466	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-14	CME, Chicago	USD	-241	-58	0,0
3-månaders euroränta	sep-12	LIFFE, London	EUR	-226	-157	0,0
3-månaders euroränta	dec-12	LIFFE, London	EUR	4 189	5 860	0,2
3-månaders euroränta	mar-13	LIFFE, London	EUR	633	324	0,0
3-månaders euroränta	jun-13	LIFFE, London	EUR	-60	-18	0,0
3-månaders euroränta	sep-13	LIFFE, London	EUR	90	152	0,0
3-månaders euroränta	dec-13	LIFFE, London	EUR	143	160	0,0
3-månaders euroränta	mar-14	LIFFE, London	EUR	143	184	0,0
3-månaders euroränta	jun-14	LIFFE, London	EUR	211	-56	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-12	LIFFE, London	GBP	-399	477	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-12	LIFFE, London	GBP	2 947	-1 043	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-13	LIFFE, London	GBP	749	-202	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-13	LIFFE, London	GBP	234	216	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-13	LIFFE, London	GBP	362	981	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-13	LIFFE, London	GBP	392	1 091	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-14	LIFFE, London	GBP	399	548	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-14	LIFFE, London	GBP	256	-135	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-12	ME, Montréal	CAD	-99	56	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-12	ME, Montréal	CAD	-360	-151	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-13	ME, Montréal	CAD	-7	2	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-13	ME, Montréal	CAD	103	118	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-13	ME, Montréal	CAD	13	-17	0,0
TERMINKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	-449	-7 264	-0,2
CAD/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	17	11	0,0
EUR/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	-1 650	-18 750	-0,5
GBP/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	1 125	3 328	0,1

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
JPY/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	-1 167	6 126	0,2
NZD/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	24	5	0,0
ZAR/USD	sep-12	CME, Chicago	USD	-608	-7 431	-0,2
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-12	CME, Chicago	USD	245	2 312	0,1
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-12	CME, Chicago	USD	1 130	10 610	0,3
Amerikanska börsen (Russell)	sep-12	ICE, New York	USD	190	3 214	0,1
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-12	CME, Chicago	USD	2 198	21 342	0,6
Australiensiska börsen (SPI)	sep-12	SFE, Sydney	AUD	204	-823	0,0
Engelska börsen (FTSE)	sep-12	LIFFE, London	GBP	130	79	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-12	EUREX, Frankfurt	EUR	587	1 922	0,1
Franska börsen (CAC)	jul-12	Euronext, Paris	EUR	106	467	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-12	HKFE, Hong Kong	HKD	92	1 348	0,0
Italienska börsen (MIB)	sep-12	BI, Milano	EUR	18	477	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-12	SGX, Singapore	JPY	83	571	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-12	OSE, Tokyo	JPY	-178	-6 763	-0,2
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-12	ME, Montréal	CAD	-269	-6 120	-0,2
Spanska börsen (IBEX)	jul-12	MEFF, Madrid	EUR	-39	-1 832	-0,1
Svenska börsen (OMX)	jul-12	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	850	3 946	0,1
Tyska börsen (DAX)	sep-12	EUREX, Frankfurt	EUR	114	3 214	0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-12	LME, London	USD	-464	7 178	0,2
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-12	NMX, New York	USD	-96	-2 394	-0,1
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-12	NMX, New York	USD	41	-1 327	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-12	NMX, New York	USD	18	476	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-12	NMX, New York	USD	-11	-378	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-12	NMX, New York	USD	-29	-1 308	0,0
Gasolja	aug-12	ICE, London	USD	27	61	0,0
Guld	aug-12	NMX, New York	USD	-164	-3 342	-0,1
Koppar	sep-12	LME, London	USD	-38	-1 514	0,0
Koppar	sep-12	NMX, New York	USD	8	224	0,0
Majs	sep-12	CBOT, Chicago	USD	-41	-548	0,0
Majs	dec-12	CBOT, Chicago	USD	181	1 159	0,0
Majs	mar-13	CBOT, Chicago	USD	-16	59	0,0
Majs	maj-13	CBOT, Chicago	USD	2	62	0,0
Majs	jul-13	CBOT, Chicago	USD	7	1	0,0
Naturgas	aug-12	NMX, New York	USD	177	2 702	0,1
Naturgas	sep-12	NMX, New York	USD	79	1 121	0,0
Naturgas	okt-12	NMX, New York	USD	-36	-674	0,0
Naturgas	nov-12	NMX, New York	USD	-88	-1 579	0,0
Naturgas	dec-12	NMX, New York	USD	-68	-196	0,0
RBOB Gasoline	aug-12	NMX, New York	USD	4	187	0,0
RBOB Gasoline	sep-12	NMX, New York	USD	57	1 277	0,0
RBOB Gasoline	okt-12	NMX, New York	USD	32	1 364	0,0
RBOB Gasoline	nov-12	NMX, New York	USD	-9	-92	0,0
RBOB Gasoline	dec-12	NMX, New York	USD	-29	-1 207	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-12	ICE, London	USD	-161	-2 471	-0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-12	NMX, New York	USD	-86	-2 656	-0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-12	NMX, New York	USD	18	665	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-12	NMX, New York	USD	-25	-127	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-12	NMX, New York	USD	-59	73	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-12	NMX, New York	USD	-77	-2 929	-0,1
Socker	okt-12	NMX, New York	USD	409	2 722	0,1
Sojabönmjöl	dec-12	CBOT, Chicago	USD	545	12 133	0,3
Sojabönmjöl	jan-13	CBOT, Chicago	USD	-1	1	0,0
Sojabönmjöl	mar-13	CBOT, Chicago	USD	1	-2	0,0
Sojabönlolja	dec-12	CBOT, Chicago	USD	-280	-3 671	-0,1
Sojabönlolja	jan-13	CBOT, Chicago	USD	-2	-4	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönlja	mar-13	CBOT, Chicago	USD	2	4	0,0
Sojabönor	nov-12	CBOT, Chicago	USD	365	9 739	0,3
Sojabönor	jan-13	CBOT, Chicago	USD	63	555	0,0
Sojabönor	mar-13	CBOT, Chicago	USD	36	572	0,0
Sojabönor	maj-13	CBOT, Chicago	USD	16	23	0,0
Sojabönor	jul-13	CBOT, Chicago	USD	-11	-16	0,0
Vete	sep-12	CBOT, Chicago	USD	290	4 996	0,1
Vete	dec-12	CBOT, Chicago	USD	7	3	0,0
Vete	mar-13	CBOT, Chicago	USD	-34	-829	0,0
Vete	maj-13	CBOT, Chicago	USD	-72	-2 429	-0,1
Vete	jul-13	CBOT, Chicago	USD	-45	-137	0,0
Zink	sep-12	LME, London	USD	24	-382	0,0
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					-23	0,0
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
DISKONTERINGSPAPPER						
				<i>Nom. Belopp</i>		
Statsskuldväxel	sep-12			2194 Mkr	2 188 855	60,0
Statsskuldväxel	okt-12			695 Mkr	692 795	19,0
Statsskuldväxel	dec-12			50 Mkr	49 737	1,3
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					2 931 387	80,3
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					2 931 364	80,3
LIKVIDA MEDEL					813 379	22,3
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-94 992	-2,6
FONDFÖRMÖGENHET					3 649 751	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 29 juni 2012. 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
2011-12-31	2 499 247	1 727 053	213 342	-441 937	-253 317	10 180	3 754 568
2012-06-30	3 754 568	272 439	186 116	-351 363	-220 903	8 894	3 649 751

Andelsvärde¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, 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	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	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	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-06-30	3 649 751	18 334 613	199,06	12,40	0,3

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

Stockholm den 27 augusti 2012
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 2012-06-30. 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 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 27 augusti 2012

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Ansvariga förvaltare

■ ■ ■ ■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson*, *Svante Bergström*, *Anders Holst*, *Jesper Sandin* och *Martin Sandquist*.

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.

Anders Holst är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och magister i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Han anställdes på Lynx

2004 och har sedan dess bland annat arbetat med trading, utveckling av kvantitativa modeller och programvara samt portföljkonstruktion. Holst blev portföljförvaltare och delägare 2011.

Jesper Sandin är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och Diplomerad Finansanalytiker från IFL vid Handelshögskolan i Stockholm. Han började sin karriär som kvantitativ analytiker på Skandia Asset Management 1996. År 1998 blev Sandin chef för kvantitativ analys vid Första AP-fonden. År 2006 började han på Brummer & Partners där han förvaltade ett separat mandat med taktisk allokering baserat på kvantitativa modeller. Sandin anställdes på Lynx år 2008 och blev portföljförvaltare och delägare 2011.

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.

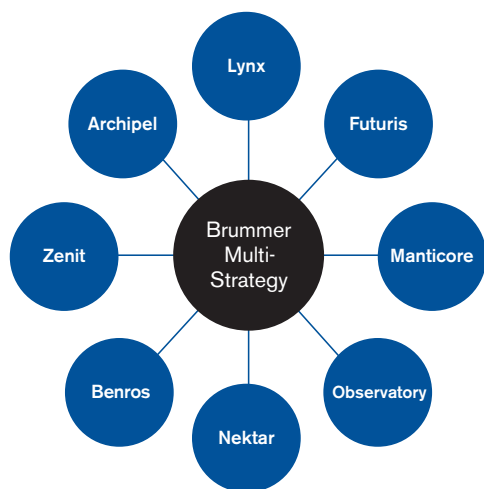
Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda ett väldiversifierat utbud av aktivt förvaltade fonder genom att samla skickliga förvaltare med olika förvaltningsstrategier inom samma företagsgrupp. Gruppen förvaltar 98 miljarder kronor åt institutioner, företag och privatpersoner. Brummer & Partners har drygt 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 åtta hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Brummer & Partners hedgefonder och fondbolag har olika geografisk hemvist.

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 direktspalande via fonddepå online och som försäkringssparande i Brummer Life Försäkringsaktiebolag.

De i gruppen ingående fondbolagen ägs 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.



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.

För att ytterligare öka kontrollen och möta krav från internationella investerare anlitas en oberoende extern part för värdering av singelstrategiernas portföljer samt beräkning av arvoden och fastställandet av fondandelsvärdet (NAV)¹.

Dessutom värderas samtliga förvaltningsstrategier i gruppen av en oberoende tredje part i syfte att ytterligare öka kontrollen och möta kraven från internationella investerare.

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.

Brummer & Partners stödjer Svenska matematikersamfundet och Skolornas matematiktävling som årligen genomförs på Sveriges gymnasieskolor och är en viktig plantskola för unga matematiktalanger. Brummer & Partners är också en av Moderna Museets huvudsponsorer.

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

Brummer Multi-Strategy

Brummer Multi-Strategy är en multistrategifond som investerar i våra aktivt förvaltade singelstrategifonder. Dessa fonder har alla olika inriktning och utvecklas därför olika över tiden. Med Brummer Multi-Strategy erbjuder investerare en bred exponering mot hela Brummer & Partners utbud av hedgefonder. Målet är att erbjuda en god riskjusterad avkastning. Fonden passar till exempel investerare som vill höja den förväntade avkastningen och sänka risken i en traditionell aktie- och obligationsportfölj. Brummer Multi-Strategy har inga fasta eller prestationsbaserade avgifter, utan arvodet tas enbart ut i de ingående fonderna. Fonden finns även i en eurodenominerad version – Brummer Multi-Strategy Euro samt den belånade Brummer Multi-Strategy 2xL.

¹ Gäller ej de svenska Lynx-fonderna. Gruppens fonder med utländsk hemvist värderas sedan tidigare av tredje part genom respektive fonds administratör. Brummer Multi-Strategy investerar i Lynx (Bermuda) Ltd. som alltså värderas och administreras av extern part.

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 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

Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastning som kan ha realiserats under mätperioden. Mättet 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. Mättet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en dag eller en vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). I Lynx externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Mättet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Volatilitet

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

