

LYNX

ÅRSBERÄTTELSE 2001

LYNX

ÅRSBERÄTTELSE FÖR VERKSAMHETSÅRET 2001

Styrelsen och verkställande direktören för

Silver Kapitalförvaltning AB får härmed avge följande

årsberättelse för fonden LYNX för verksamhetsåret 2001.

<i>Förvaltningsberättelse</i>	<i>4</i>
<i>Fondförmögenhet.....</i>	<i>9</i>
<i>Resultaträkning.....</i>	<i>10</i>
<i>Balansräkning.....</i>	<i>10</i>
<i>Fondens utveckling</i>	<i>11</i>
<i>Fondfakta</i>	<i>11</i>
<i>Förändring av fondförmögenheten.....</i>	<i>11</i>
<i>Handel med derivatinstrument.....</i>	<i>11</i>
<i>Redovisningsprinciper</i>	<i>12</i>
<i>Revisionsberättelse</i>	<i>13</i>

Förvaltningsberättelse

FONDEN LYNX är en svensk hedgefond som sprider investeringarna över tre tillgångslag: räntor, aktier och valutor. Fondens verksamhet startade den 1 maj 2000.

Fondens förvaltningsmål är att leverera en hög riskjusterad avkastning i kombination med låg korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna.

Lynx är ett utmärkt komplement till en traditionell värdepappersportfölj innehållande aktier och obligationer. Den investerare som investerat en del av sitt totala kapital i Lynx har hittills erhållit både högre avkastning och lägre risk i sin totala portfölj jämfört med en portfölj som endast innehållit aktier och obligationer.

Förvaltningen av Lynx är disciplinerad och riskhantering och portföljkomposition är centrala komponenter i förvaltningsprocessen. Förvaltarna har arbetat tillsammans med oförändrad förvaltningsprocess sedan 1996 och har genom åren byggt upp en gedigen erfarenhet kring förvaltningen. Detta kommer förhoppningsvis att avspeglar sig i en attraktiv framtida värdeutveckling för fonden.

Vi som arbetar med förvaltningen av Lynx glädjer oss åt att vi under året fått ett stort antal nya kunder som visat oss förtroende genom att investera i Lynx. Vi är också glada över att vi till dags dato inte har en enda kund som sålt sina fondandelar. Detta torde vara helt unikt för en fond som varit verksam i snart två år. Vi tror och hoppas att detta är ett uttryck för att våra kunder anser att förvaltningen håller hög kvalitet.

I oktober 2001 investerade Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB, Sveriges ledande hedgefondförvaltare, 20 Mkr i Lynx. Vi ser Brummer & Partners intresse för Lynx som ett tecken på att fonden kan utgöra ett konkurrenskraftigt komplement till andra svenska hedgefonder som tillämpar andra förvaltningskoncept.

VÄRDEUTVECKLING

LYNX VÄRDE ökade under 2001 med 15.8% efter förvaltningsavgifter. Sedan fondens start i maj 2000 har värdeutvecklingen varit 30.6% vilket ger en effektiv årsavkastning på 17.4%.

De månadsvisa avkastningstalen framgår av tabell 1.

Mars, augusti och september var de mest lyckosamma månaderna för fondens verksamhet. Dessa månader präglades av hög volatilitet och stor oro på de finansiella marknaderna, vilket är en marknadsmiljö där de strategier som Lynx tillämpar brukar vara lycko-

samma. November var fondens sämsta månad. Förlusterna uppstod i räntemarknaderna i samband med att de globala räntorna rekylerade kraftigt uppåt i början av månaden.

Tabell 2 visar att investeringarna i samtliga tre tillgångslag varit lönsamma under 2001. Handel i aktieindexterminer lämnade det största resultatbidraget om +9.4%. Dessa vinster genererades främst genom korta positioner under årets tredje kvartal.

	Lynx %	SIX Return Index ¹ (SEK) %	SGBI ² (SEK) %	SSVX ³ %
Januari	2.1	5.5	0.6	0.3
Februari	2.7	-10.9	0.2	0.3
Mars	7.1	-13.0	1.0	0.3
April	-4.7	12.2	-1.4	0.3
Maj	-0.5	0.8	-0.7	0.3
Juni	-2.7	-5.4	-0.2	0.3
Juli	0.8	-2.0	1.6	0.4
Augusti	8.0	-7.7	1.0	0.4
September	6.8	-11.6	0.1	0.4
Oktober	0.2	6.9	1.9	0.3
November	-6.3	11.8	-0.2	0.3
December	2.4	1.7	-1.0	0.3
TOTALT	15.8	-15.0	2.8	4.1

Tabell 1.

Månadsvisa avkastningstal för Lynx och några jämförelseindex.

	BIDRAG
Ränterelaterade investeringar	4.1%
Valutarelaterade investeringar	3.1%
Aktierelaterade investeringar	9.4%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäkt räntor m.m.)	-0.8%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	15.8%

Tabell 2.

Fondens värdeutveckling fördelat på de olika tillgångsslagen.

Nedan följer en kort kommentar om utvecklingen på respektive delmarknad.

Räntemarknaderna

De korta marknadsräntorna uppvisade en klar och tydlig sjunkande trend under större delen av året. Orsaken var att de flesta centralbanker sänkte styrräntorna flera gånger för att motverka den begynnande konjunkturavmattningen. Trenden vad gäller marknadsräntorna på långa obligationer var inte lika tydlig utan obligationsräntorna slutade året nära de nivåer som gällde när året började.

Lynx ränterelaterade investeringar gav ett totalt resultatbidrag på +4.1%. De tydliga trenderna i de korta marknadsräntorna passade fondens investeringar.

Korta räntekontrakt i Storbritannien (Short Sterling) gav det största positiva resultatbidraget på +2.9%. Andra lönsamma investeringar var t.ex. korta räntekontrakt i USA (EuroUSD), samt långa japanska obligationer (JGB). Investeringar i amerikanska och australiensiska långa obligationer resulterade i mindre förluster.

Valutamarknaderna

Årets första sex månader präglades av den amerikanska dollarns förstärkning och euros försvagning. Under sommaren reverserades valutärörelserna och den europeiska valutan stärktes för att återigen falla tillbaka i slutet av året.

Lynx investeringar i valutamarknaderna gav ett totalt resultatbidrag på +3.1%. Japanska yen lämnade störst resultatbidrag på +4.2% medan handeln i australiensiska dollar gav det sämsta utfallet med ett resultatbidrag på -2.3%.

Aktiemarknaderna

De flesta av världens aktiemarknader föll under året. Den globala konjunkturavmattning som inleddes redan hösten 2000 förstärktes under 2001. Under året sjönk den svenska börsen med 15% (SIX Return Index) och den amerikanska börsen med 16% (S&P-index).

Lynx investerar inte i enskilda aktier utan endast i aktieindexterminer. Under 2001 blev det totala resultatbidraget från investeringarna i aktieindexterminer +9.4% vilket gjorde aktier till det mest lönsamma tillgångsslaget under året. Samtliga aktiemarknader där Lynx investerar lämnade positiva resultatbidrag. Korta placeringar i de japanska och amerikanska börserna var mest lönsamma med resultatbidrag på +3.4% respektive +1.7%.

¹ SIX Return Index är ett kapitalvägt index för den svenska börsen och är justerat för lämnade utdelningar. Källa: Bloomberg/EcoWin.

² SGBI är ett obligationsmarknadsindex som visar avkastningen för svenska statsobligationer. Källa: Bloomberg

³ SSVX avser avkastningen för 6-månaders statsskuldväxlar.

NYCKELTAL

Nyckeltal ⁵ maj 2000 - dec 2001	LYNX	SIX Return Index(SEK) ⁶	SGBI (SEK) ⁷	EACM ⁸	SSVX ⁹
Total avkastning	30.6%	-34.6%	9.8%	13.5%	7.0%
Effektiv årsavkastning	17.4%	-22.5%	5.8%	7.9%	4.1%
Standardavvikelse ¹⁰	14.7%	24.9%	3.1%	12.5%	10.0%
Sharpe-kvot ¹¹	0.9	neg.	0.5	0.3	
Korrelation mellan Lynx och angivet index ¹²		-0.64	0.47	0.63	

Tabell 3. Nyckeltal

TABELL 3 VISAR nyckeltal för Lynx och några jämförelseindex sedan fondens start i maj 2000. Tabellen visar att Lynx har uppvisat en mycket god avkastning jämfört med andra tillgångar sedan fonden startade, både i form av absolut avkastning och som riskjusterad avkastning (Sharpe-kvot). Korrelationen med aktiemarknaden har varit kraftigt negativ eftersom börsen uppvisat en fallande trend sedan Lynx startade samtidigt som Lynx uppvisat positiv värdeutveckling. Den relativt höga korrelationen mellan Lynx och svenska obligationer bedöms vara av tillfällig natur och beror till stor del på att perioden präglats av fallande räntor.

Målsättningen är att Lynx ska generera en hög riskjusterad avkastning med låg korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Eftersom denna formulering är ganska vag så brukar vi precisera vårt avkastningsmål som en genomsnittlig årsavkastning på 15-25% med en årlig standardavvikelse på 18%. Observera att avkastningsintervallet avser den långsiktiga genomsnittliga årsavkastningen och att enskilda år i framtiden troligen kommer att ge både högre och lägre avkastning. Målsättningen med låg korrelation med aktier och obligationer kan också konkretiseras med följande formulering: Förvaltarnas målsättning är

att en investerare som har en portfölj med aktier och obligationer skall sänka portföljens totala risknivå om en del av kapitalet investeras i Lynx, oavsett om omallokering sker från aktier eller från obligationer.

Sammanfattningsvis är vi nöjda med förvaltningsresultatet under 2001 och anser att såväl värdeutveckling som risknivå motsvarat våra förväntningar.

⁵ Samtliga siffror är beräknade med månadsnoteringar uppräknade till årsbasis.

⁶ SIX Return Index är ett kapitalvägt index för den svenska börsen och är justerat för lämnade utdelningar. Källa: Bloomberg/EcoWin.

⁷ SGBI är ett obligationsmarknadsindex som visar avkastningen för svenska statsobligationer. Källa: Bloomberg

⁸ Avser hedgefondkategorin Systematic Global Asset Allocators. Källa: EACM.

⁹ SSVX avser avkastningen för 6-månaders statsskuldväxlar.

¹⁰ Standardavvikelsen är ett statistiskt mått som anger en dataserie volatilitet. Standardavvikelsen är det mått som brukar användas för att mäta risknivån i en investering.

¹¹ Sharpe-kvoten är ett mått som anger den riskjusterade avkastningen. Den beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i förhållande till standardavvikelsen (risken) i fonden.

¹² Korrelationen är ett mått som anger graden av samvariation mellan två tillgångar. En låg korrelation mellan två tillgångar är positiv i ett portföljperspektiv. Portföljens totala risknivå kan då minska genom att fördela investeringarna mellan de två tillgångarna.

Fondförmögenhet per 2001-12-31

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga innehav avser börshandlade terminskontrakt

	LÖPTID	MARKNADSPLATS	VALUTA	ANTAL	MARKNADSVÄRDE TKR	1 % AV FOND- FÖRMÖGENHETEN
<i>Terminskontrakt avseende obligationer</i>						
10-årig tysk statsobligation	mar-02	EUREX, Frankfurt	EUR	18	-99	-0.2%
10-årig japansk statsobligation	mar-02	TSE, Tokyo	JPY	2	-116	-0.2%
10-årig amerikansk kommunobligation	mar-02	CBO1, Chicago	USD	-3	-8	0.0%
<i>Terminskontrakt avseende korta marknadsräntor</i>						
3-månaders amerikansk ränta	jun-02	CME, Chicago	USD	-3	-19	0.0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-02	CME, Chicago	USD	26	-62	-0.1%
3-månaders schweizisk ränta	mar-02	LIFFE, London	CFH	1	-3	0.0%
3-månaders schweizisk ränta	jun-02	LIFFE, London	CFH	-1	2	0.0%
3-månaders australiensisk ränta	mar-02	SFE, Sydney	AUD	-35	27	0.1%
3-månaders australiensisk ränta	jun-02	SFE, Sydney	AUD	6	-2	0.0%
3-månaders engelsk ränta	sep-02	LIFFE, London	GBP	2	-25	-0.1%
3-månaders engelsk ränta	jun-02	LIFFE, London	GBP	-2	3	0.0%
3-månaders kanadensisk ränta	jun-02	ME, Montreal	CAD	-6	-14	0.0%
3-månaders kanadensisk ränta	mar-02	ME, Montreal	CAD	6	159	0.3%
3-månaders euroränta	sep-02	LIFFE, London	EUR	2	-22	0.0%
3-månaders euroränta	jun-02	LIFFE, London	EUR	-2	-1	0.0%
3-månaders japansk ränta	jun-02	SIMEX, Singapore	JPY	-4	-2	0.0%
3-månaders japansk ränta	sep-02	SIMEX, Singapore	JPY	4	2	0.0%
3-månaders japansk ränta	dec-02	SIMEX, Singapore	JPY	-47	-36	-0.1%
<i>Terminskontrakt avseende valutor</i>						
USD/JPY	mar-02	CME, Chicago	USD	-32	1 361	2.8%
USD/CAD	mar-02	CME, Chicago	USD	-51	203	0.4%
USD/AUD	mar-02	CME, Chicago	USD	-34	70	0.1%
USD/EUR	mar-02	CME, Chicago	USD	-12	56	0.1%
<i>Terminskontrakt avseende aktieindex</i>						
Engelska börsen (FTSE)	mar-02	LIFFE, London	GBP	4	-3	0.0%
Amerikanska börsen (S&P)	mar-02	CME, Chicago	USD	2	1	0.0%
Summa finansiella instrument					1 472	3.1%
Likvida medel					46 360	97.0%
Övriga tillgångar och skulder netto					-36	-0.1%
FONDFÖRMÖGENHET					47 796	100.0%

Fondens utveckling

	2001-12-31	2000-12-31 (8 månader)
Totalavkastning efter förvaltningskostnader	15,8%	12,7%
Effektiv årsavkastning sedan fondstart	17,4%	
Standardavvikelse sedan fondstart (helårsbasis)	14,7%	
Andelsvärde, kr	124.2713	111.2769
Antal utelöpande andelar	384 608	50 003
Fondförmögenhet Tkr	47 796	5 564
Utvecklingsjämförelse:		
SIX Return Index	-15,0%	-23,1%
Statsskuldväxel 180 dagar	4,1%	2,8%

Fondfakta

Inträdesavgift	0%
Utträdesavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%
Resultatbaserad förvaltningsavgift (av den avkastning som överstiger avkastningen på statsskuldväxlar)	20%
Minsta första insättning	100 000 kr
Säkerhetskrav avseende terminsaffärer per 2001-12-31	2.338 Tkr (5%)
Genomsnittligt säkerhetskrav under året	6%
Totalkostnadsandel	4,4%
Utdelning, kr per andel lämnad 2001-06-29	1,66

Förändring av fondförmögenheten

Fondförmögenhet vid årets början	5 564
Andelsutgivning	41 552
Andelsinlösen	0
Årets resultat	939
Lämnad utdelning	-259
Total Fondförmögenhet	47 796

Handel med derivatinstrument

HANDEL MED terminskontrakt är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden.

Revisionsberättelse

JAG HAR I EGENSKAP av revisor i Silver Kapitalförvaltning AB (org nr 556573-1782) granskat årsberättelsen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i fonden Lynx för år 2001. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i ovannämnda fond för att kunna bedöma om styrelsen handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Styrelsen har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm 2002-01-21

Rutger Leander
Auktoriserad revisor

FÖRVALTANDE BOLAG

Silver Kapitalförvaltning AB
Artillerigatan 6
114 51 STOCKHOLM
Tel: 08 – 663 33 60
Fax: 08 – 663 33 28
Organisationsnummer: 556573 – 1782
Hemsida: www.silverkapital.se
E-mail: info@silverkapital.se

STYRELSE

BENGT SJÖBERG, tidigare huvudägare i ASG AB,
numera ordförande i First Asia Capital Ltd. samt
Sinoworld Development Ltd., ordförande
LARS LÖVGREN, Skandia Kapitalförvaltning
THOMAS RYWE, Senior Financial Advisor, Skanska
Financial Services AB

SVANTE BERGSTRÖM, VD,
Silver Kapitalförvaltning AB
JONAS BENGTTSSON, Riskanalytiker,
Silver Kapitalförvaltning AB.

FÖRVARINGSINSTITUT

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Sergels Torg 2
106 40 STOCKHOLM

REVISORER

RUTGER LEANDER, auktoriserad revisor,
Lindebergs Grant Thornton AB, Box 5756,
114 87 STOCKHOLM.

MATS IVARSSON, auktoriserad revisor,
Lindebergs Grant Thornton AB, Box 5756,
114 87 STOCKHOLM.
(suppleant).

BOLAGETS ÄGARE

FIRST ASIA CAPITAL LTD.
(ett av Bengt Sjöberg helägt bolag)
JONAS BENGTTSSON
SVANTE BERGSTRÖM
MARTIN SANDQUIST

Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB innehar
en option att förvärva samtliga First Asia Capitals
aktier i Bolaget.

SILVER

KAPITALFÖRVALTNING AB

www.silverkapital.se