



*Årsberättelse för verksamhetsåret  
2004-01-01 till 2004-12-31*

■■■■ Styrelsen och verkställande direktören  
för Lynx Asset Management AB får härmed  
avge följande årsberättelse för fonden Lynx för  
verksamhetsåret 2004.

# FONDFAKTA LYNX<sup>1)</sup>

## Strategi

Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor och valutor på de globala terminsbörserna.

## Startdag

1 maj 2000

## Portföljförvaltare

Jonas Bengtsson  
Svante Bergström  
Martin Sandquist

## FÖRVALTNINGSMÅL

### Avkastningsmål

Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.

### Avkastningsnivå

15–25 procent i genomsnittlig årsavkastning.

### Risk (standardavvikelse)

18 procent i årlig standardavvikelse.

### Korrelation

Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden.

## AVGIFTER OCH TECKNING

### Fast arvode

1 procent per år.

### Prestationsbaserat arvode

20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln.<sup>2)</sup>

### Inträdesavgift

För närvarande utgår ingen inträdesavgift.

## Teckning/inlösen av andelar

Månatligen

## Minimiinvestering vid första tillfället

500 000 kronor

## TILLSYN

### Tillståndsgivande myndighet

Finansinspektionen

### Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### Revisorer

Utsedd av bolaget: Carl Lindgren, KPMG Bohlins AB  
Förordnad av Finansinspektionen: Per Wardhammar,  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

## FÖRVALTANDE BOLAG

Lynx Asset Management AB

Postadress: Box 7060, 103 86 Stockholm

Telefon: 08-663 33 60

Fax: 08-663 33 28

E-post: [info@lynxhedge.se](mailto:info@lynxhedge.se)

Webbplats: [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se)

<sup>1)</sup> För definitioner av nyckeltal, se ordlistan på sidan 20.

<sup>2)</sup> Definieras som Riksbankens fixing av sexmånaders statsskuldväxlar på föregående kalendermånads sista bankdag efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger resultatbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

Lynx är en nationell fond enligt 3§ lagen (1990:1114) om värdepappersfonder. Informationen i denna rapport kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för Lynx. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från 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 finns inga garantier för att en investering i Lynx ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i Lynx inte kan leda till förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i Lynx bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.



## INNEHÅLL

---

<b>Förvaltarna har ordet</b>	7
2004 i korthet	7
Resultatanalys	7
Värdeutveckling sedan fondens start	8
Riskkontroll	8
Förvaltningsarbetet	9
Utsikter inför 2005	10
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>11</b>
Fondens utveckling	11
Fondförmögenhet	11
Förvaltningskostnader	11
Outsourcing av administration	11
Utdelning	11
Lynx (Bermuda)	12
Nytt förvaltningsuppdrag	12
Ändrade fondbestämmelser	12
Kommunikation med andelsägarna	12
EuroHedge Awards	13
Övrigt	13
<b>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</b>	<b>14</b>
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Andelsvärde	16
Förändring av fondförmögenheten	17
Andelsägars kostnader	17
Handel med derivatinstrument	17
Redovisningsprinciper	17
Ansvariga förvaltare	18
Revisionsberättelse	19
Brunner & Partners	19
Helios	19
Ordlista	20



## Förvaltarna har ordet

■ ■ ■ ■ För år 2004 redovisar Lynx en avkastning på 13,98 procent efter förvaltningsarvode. Hela årets avkastning genererades under det sista kvartalet. Det var den fallande dollarn och de sjunkande marknadsräntorna som till slut bidrog till att årsavkastningen blev acceptabel.

Målsättningen är att Lynx över tiden ska leverera en hög riskjusterad avkastning och att en investering i Lynx ska minska risken i en traditionell värdepappersportfölj som består av aktier och obligationer. Uttryckt i form av avkastning är förvaltarnas mål att leverera en genomsnittlig årsavkastning om 15–25 procent. Avkastningen under 2004 hamnade något under avkastningsmålet. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan fondens start i maj 2000 har dock uppgått till 20,99 procent vilket ligger väl i linje med den långsiktiga målsättningen.

Den diversifieringsvinst en investerare erhållit genom att komplettera en traditionell portfölj med en investering i Lynx har varit betydande såväl under år 2004 som sedan fondens start i maj 2000.

Att avkastningen under 2004 till stor del genererades under två höstmånader visar tydligt att en placering i Lynx bör betraktas som en långsiktig investering. En investerare som har en kort placeringshorisont kommer med stor sannolikhet att erhålla en avkastning som kraftigt avviker från fondens långsiktiga genomsnittliga avkastning.

### 2004 i korthet

Året inleddes med stigande börser och sjunkande globala räntor. De långa marknadsräntorna i Sverige sjönk med en halv procent och den svenska börserna steg med ungefär 12 procent innan en vändning kom i mars månad. Den utlösande faktorn till vändningen var signaler om en starkare amerikansk ekonomi. Marknadsräntorna steg därefter under våren för att sedan falla igen under årets andra halva. Börserna avslutade året med en förnyad uppgång och den svenska börserna slutade som en av Europas starkaste med en avkastning som uppgick till 20,75 procent för helåret. Valutamarknaderna präglades av slagiga rörelser under första halvåret och den amerikanska dollarn stärktes marginellt. I slutet av sommaren inleddes en försvagning av dollarn mot de flesta valutor som sedan accelererade under hösten.

### Resultatanalys

Lynx inledde 2004 med två positiva månader där fondens valuta- och ränterelaterade investeringar visade god lönsamhet.

Många av de marknadstrender som etablerats under de första månaderna reverserades därefter och perioden mars till september var en besvärlig tid. Brist på tydliga trender i kombination med en sjunkande volatilitet i många marknader gav en period med negativ värdeutveckling. Oktober blev sedan en stark månad för fonden, mycket tack vare en kraftig dollarförsvagning och sjunkande räntor på många obligationsmarknader. Rörelserna, som fortsatte även under november, passade Lynx utmärkt och räddade hem fondens helårsresultat som stannade på 13,98 procent efter avgifter.

Återigen blev det valutamarknaderna som lämnade det största resultatbidraget till årets värdeutveckling för fonden. Långa positioner i australiensiska dollar och brittiska pund som kombinerades med korta positioner i amerikanska dollar gav de största resultatbidragen. De sjunkande obligationsräntorna i Europa och USA bidrog till att resultatet av fondens ränterelaterade investeringar blev positivt. De aktierelaterade investeringarna gav ett negativt resultatbidrag vilket de också gjorde under 2003. Förklaringen till detta står att finna i den ganska ryckiga börsutveckling som kännetecknade många aktiemarknader under perioden. Trenderna var helt enkelt inte tillräckligt tydliga för att passa de modeller som används i förvaltningen av Lynx. Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2003.

### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2004	2003
Valutarelaterade investeringar	9,5%	37,1%
Ränterelaterade investeringar	7,9%	8,1%
Aktierelaterade investeringar	-1,4%	-1,6%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-2,0%	-9,0%
<b>Total värdeutveckling</b>	<b>14,0%</b>	<b>34,6%</b>

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisont och inriktning kompletterar varandra. Modellerna är av fyra huvudtyper. Trendföljande modeller utgör den dominerande delen av risktagandet. Dessa modeller identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. Antitrend-modeller försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade intermarket-modeller 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 endast varar i några timmar.

De trendföljande modellerna står för majoriteten av risktagandet i Lynx (60–70 procent). Andelen är dock mindre än vad som är brukligt hos många andra hedgefonder inom den förvaltningskategori Lynx tillhör. Genom att Lynx också allokerar risk till andra typer av modeller erhålls en mer stabil portfölj och målsättningen är att den totala portföljen ska klara sig bättre i tider av trendlösa marknader.

Under 2004 bidrog de trendföljande modellerna med 11,5 procent i bruttoavkastning, antitrend-modellerna med 1 procent och intermarket-modellerna med 4,5 procent. De kortsiktiga modellerna gav ett negativt bidrag om 1 procent.

### Värdeutveckling sedan fondens start

Tabellen nedan visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för svenska aktier och obligationer under samma tidsperiod (SIX Return Index respektive OMRX-TBOND Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett brett, internationellt hedgefondindex (CSFB/Tremont Hedge Fund Index) samt ett subindex för

den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (CSFB/Tremont Managed Futures Index). Tabellen visar att Lynx även under 2004 har uppnått god avkastning jämfört med internationella hedgefonder, vilket naturligtvis är mycket tillfredsställande. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 (se sidan 9).

### Riskkontroll

Risken i en investering mäts vanligtvis med måttet standardavvikelse, vilket är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Sedan Lynx startade har målsättningen varit att den långsiktiga risknivån ska vara en årlig standardavvikelse på 18 procent. Den faktiska, realiserade standardavvikelsen har varit 14,5 procent, det vill säga något lägre än fondens målsättning.

Den långsiktiga målsättningen avseende en årlig standardavvikelse på 18 procent innebär att en normal dagsrörelse för Lynx är i storleksordningen 1 procent. Det bör poängteras att det inte är ovanligt att dagsrörelserna, såväl vinster som förluster, blir betydligt större. Statistiskt sett förväntas fonden exempelvis uppvisa dagssvängningar som är större än 2 procent åtta dagar av hundra.

I det dagliga arbetet mäts portföljens förväntade risknivå med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Modellerna

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

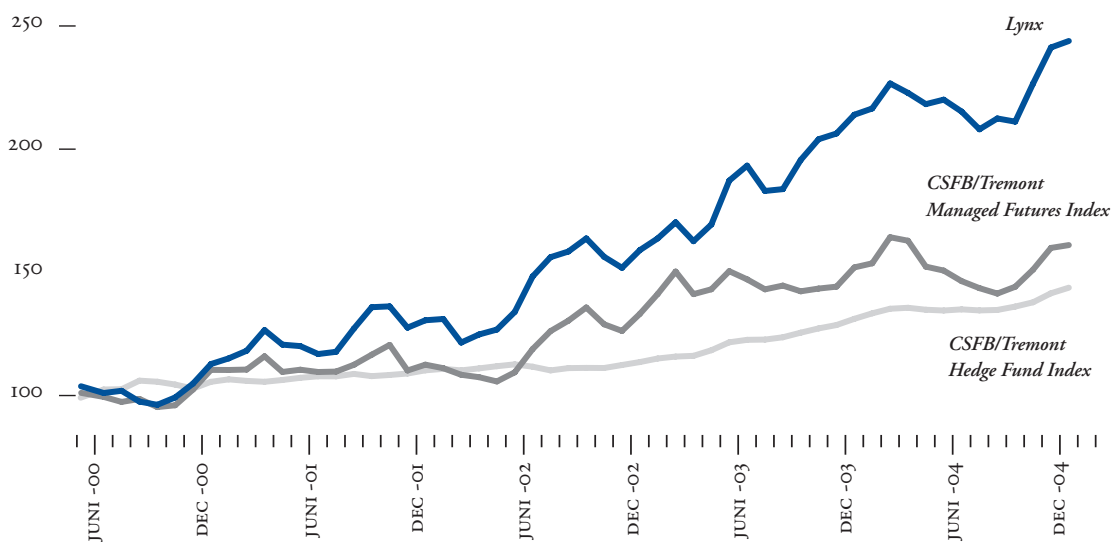
	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	SIX Return Index (SEK)	OMRX-TBOND Index (SEK)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) <sup>3</sup>	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) <sup>3</sup>
<b>AVKASTNING</b>					
2004, %	13,98	20,75	8,33	9,64	5,96
2003, %	34,55	33,78	4,92	15,44	14,13
2002, %	21,81	-35,73	8,96	3,04	18,33
2001, %	15,77	-14,99	2,82	4,42	1,90
2000 <sup>4</sup> , %	12,77	-23,07	6,81	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	143,90	-32,09	36,02	43,78	61,07
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	20,99	-7,94	6,79	8,07	10,72
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>					
Bästa månaden, %	10,75	14,92	2,76	3,66	8,63
Sämsta månaden, %	-7,30	-15,03	-1,67	-1,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,60	-0,69	0,55	0,65	0,85
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	62,38	2,38	3,02	13,92
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	9	Minst 57 (pågående)	8	7	Minst 11 (pågående)
<b>NYCKELTAL</b>					
Standardavvikelse, %	14,50	23,95	3,20	3,87	13,40
Downside risk, %	7,86	18,23	1,91	1,91	8,22
Sharpe-kvot	1,21	-0,48	1,03	1,18	0,54
Korrelation mellan Lynx och angivet index	–	-0,42	0,52	0,07	0,78

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

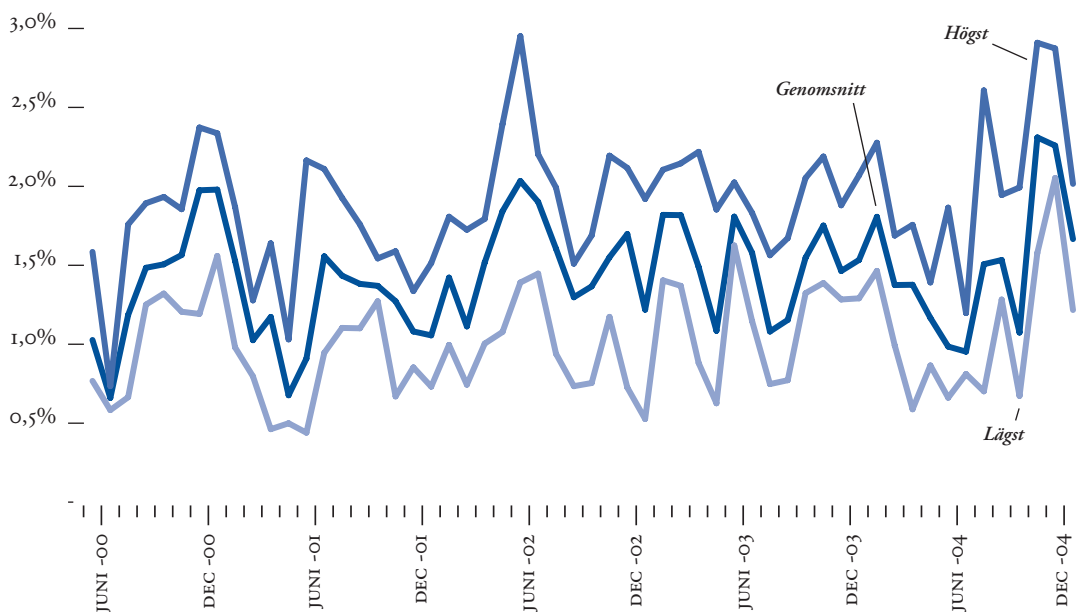
<sup>2</sup> Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

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

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



**Diagram 1.** Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.



**Diagram 2.** Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått som skattar den förväntade förlustrisken i en värdepappersportfölj. Metoden baserar sig på tillgångars historiska kursutveckling och antar att detta mönster upprepar sig i framtiden. Grafen illustrerar en dags VaR med 95 procents konfidens. Måttet speglar den förlustnivå, uttryckt i procent av fondförmögenheten, som Lynx förväntas överskrida en dag av 20 eller i 5 procent av fallen.

används för att estimerar de förväntade resultatsvängningarna i portföljen. Lynx investerar på ett fyrtiotal finansiella marknader världen över. Antalet positioner i portföljen förändras över tiden beroende på modellernas prognoser. Diagram 2 (se ovan) visar hur risknivån i fonden, mätt som VaR, varierat över tiden.

#### **Förvaltningsarbetet**

2004 har varit ett mycket händelserikt år inom förvaltningsbolaget Lynx Asset Management AB. Det ökade förvaltade

kapitalet har möjliggjort en kraftig förstärkning av bolagets personella resurser. Antalet anställda i bolaget har ökat från fyra till nio personer. Förstärkningarna har gjorts inom såväl exekvering som research och affärsavstämning. Den utökade personalstyrkan har avlastat bolagets tre förvaltare vilket gör att förvaltarna kan ägna mer tid åt att förbättra förvaltningsprocessen ytterligare.

Förvaltningsprocessen i Lynx innebär att fondens köp- och säljbeslut fattas av de modeller som ligger till grund för förvaltningen. Huvuddelen av affärerna görs numera



på elektroniska börser där bolagets traders handlar direkt på respektive terminsbörs via datorn. Under 2004 har ett omfattande programmeringsarbete genomförts med syfte att integrera bolagets modeller med de elektroniska börserna. Målsättningen är att modellerna ska skicka sina köp- och säljordrar direkt in i börserna utan att bolagets traders behöver lägga in varje order manuellt. Alla affärer kommer naturligtvis även fortsättningsvis att övervakas av bolagets traders men den nya processen ger en mer flexibel exekvering och gör det möjligt att hantera ett betydligt större förvaltad kapital. De nya rutinerna beräknas vara till fullo implementerade i mitten av 2005.

Bolagets traders bemannar kontoret när de europeiska och amerikanska marknaderna är öppna, dvs mellan klockan 7.30 och 22.30. Därefter lämnas fondens köp- och säljordrar gällande de asiatiska marknaderna till externa mäklare som bevakar dessa under Asientid. I takt med att det förvaltade kapitalet ökat har det vuxit fram ett behov av att också sköta exekveringen av Asienmarknaderna inom bolaget. I februari 2005 införde bolaget därför dygnet runt-bemanning för att exekvera affärerna. Våra traders kommer att arbeta i tre skift i stället för två, och Asienskitet kommer att skötas från Brummer & Partners New York-kontor. Infrastrukturen vad gäller datasystem, affärsavstämning, riskkontroll etc kommer att skötas från Stockholm. New York-skiftet kommer att bemannas med befintliga Lynx-traders som idag arbetar i Stockholm. Lösningen medför också att vi kommer att kunna handla något fler modeller på Asienmarknaderna än i dagsläget vilket bör ha en, om än marginellt, positiv inverkan på förvaltningsresultatet.

Under 2004 har arbetet med att utveckla modeller för att prognostisera värdeutvecklingen för enskilda aktier intensifierats. Omfattande databaser har köpts in och en analytiker har anställts för att utveckla modeller. Enskilda aktier ingår inte i fondens placeringsuniversum i dagsläget. Om utvecklingsarbetet blir framgångsrikt vore det dock önskvärt att komplettera fondens investeringar med aktier i framtiden. Man måste dock ha stor respekt för omfattningen av det analysarbete som måste genomföras och en realistisk bedömning är att det kommer att ta minst ett eller ett par år innan det blir aktuellt att allokera kapital till de nya strategierna. Enskilda aktier kommer troligtvis aldrig att utgöra en särskilt stor del av fondens risktagande. Som en mindre byggsten i portföljen skulle dock kvantitativa aktiestrategier erbjuda en välkommen diversifiering till fondens befintliga portfölj.

Sedan den 1 april 2004 gäller en ny lagstiftning för fonder i Sverige: Lagen (2004:46) om investeringsfonder. Den nya lagen gäller initialt parallellt med den gamla fondlagstiftningen och alla fondförvaltare måste senast i februari 2007 ha ansökt om om auktorisation enligt den nya lagen. Den nya lagstiftningen öppnar en möjlighet för fonder att investera i råvarubaserade värdepapper. Många av de modeller som används i förvaltningen av Lynx går också att applicera på råvaruterminer och förvaltarna har

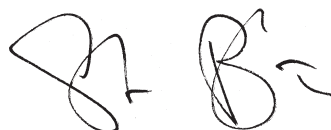
därför beslutat att inkludera råvaruterminer i Lynx i syfte att ytterligare sprida fondens risker. I ett första skede kommer cirka tio procent av fondens risktagande att allokeras till råvaruterminer. Lynx Asset Management AB skickade i augusti 2004 in ansökan om om auktorisation jämte ansökan om att inkludera råvaruterminer i fondbestämmelserna för Lynx. Beroende på Finansinspektionens handläggningsrutiner kommer det troligen att dröja till någon gång i vår innan de nya fondbestämmelserna kan träda i kraft. Den offshore-baserade fonden Lynx (Bermuda) har sedan start haft legal möjlighet att investera i råvaruterminer men denna möjlighet har tidigare inte utnyttjats. Lynx Asset Management AB har inkluderat råvaruterminer i fonden Lynx (Bermuda) från den 1 februari 2005. I den svenska Lynx-fonden kommer råvaror att inkluderas så snart Finansinspektionen lämnat sitt godkännande. Detta medför att avkastningen för de två fonderna troligen kommer att skilja sig något åt under en tid. Eftersom råvarorna står för en tämligen liten del av risktagandet bör inverkan på fondernas relativa värdeutveckling dock bli begränsad.

### *Utsikter inför 2005*

Det är väldigt svårt att prognostisera den kortsiktiga värdeutvecklingen för Lynx. Fondens förvaltningsmodell brukar generera de bästa resultaten då det händer något helt oväntat som resulterar i stora rörelser på de finansiella marknaderna. Att förutspå något som är helt oväntat är av naturliga skäl omöjligt.

Vi som förvaltar Lynx är nu inne på vårt tionde år som team och vår förvaltningsprocess har varit i stort sett oförändrad under dessa tio år. Åren som gått har stärkt oss i vår tro att vår förvaltningsprocess håller en hög kvalitet. Vi vet dock av erfarenhet att perioder med bra värdeutveckling varvas med besvärliga perioder då värdeutvecklingen är negativ. Hittills har det största ackumulerade värdefallet i Lynx varit 11 procent men vår bedömning är att vi någon gång i framtiden kommer att genomgå en ännu tuffare period med i storleksordningen 20 procent i värdefall. Vi hoppas naturligtvis att en så besvärlig period dröjer ytterligare några år och att även 2005 blir ett framgångsrikt år för Lynx.

Förvaltarna har under 2004 kraftigt ökat sina egna investeringar i fonden genom att majoriteten av vinsten i förvaltningsbolaget investerats i Lynx och multistrategifonden Helios (där Lynx ingår som en fond av sju). Ytterligare investeringar kommer att göras under första kvartalet 2005. Våra ökade investeringar i Lynx manifesterar vår tro på en fortsatt god värdeutveckling.



Svante Bergström  
Förvaltare

## Förvaltningsberättelse

### **Fondens utveckling**

Värdestegringen för Lynx under 2004 blev 13,98 procent efter förvaltningsarvode. Under året steg Stockholmsbörsen (SIX Return Index) med 20,75 procent och 90-dagars stats-skuldväxlar avkastade 2,22 procent.

Sedan Lynx startade i maj 2000 har fondens risknivå, mätt såsom standardavvikelse på årsbasis, varit 14,50 procent. Som jämförelse kan nämnas att Stockholmsbörsen (SIX Return Index) har haft en standardavvikelse på 23,95 procent under samma period.

Tabellen på nästa sida visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några jämförelseindex.

### **Fondförmögenhet**

Per 31 december 2004 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 500 miljoner kronor, vilket är en minskning med 160 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Andelsutgivningen var 1 075 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 1 268 miljoner kronor. Det stora inlösenbeloppet avser till största delen inlösen av andelsägare som flyttat sin investering till fonden Lynx (Bermuda). I april 2004 lämnades en utdelning om 178 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 211 miljoner kronor.

### **Förvaltningskostnader**

Fonden har under 2004 erlagt 11,9 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,8 procent. Kostnaden under 2003 var 1,1 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten vilket innebär att kostnaderna gått ner trots att antalet affärer i fonden ökat. Förklaringen står främst att finna i att en ökande andel av fondens affärer genomförs via elektroniska plattformar där courtaget är lägre.

Fonden erlade under år 2004 totalt 56,4 miljoner kronor i förvaltningsarvode till Lynx Asset Management AB. Av förvaltningsarvodet var 14,4 miljoner kronor fast arvode och 42,0 miljoner kronor prestationsbaserat arvode.

Samtliga kostnader avseende ersättning till fondens för-

varingsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

### **Outsourcing av administration**

Lynx Asset Management AB har överlåtit de flesta administrativa uppgifterna kring fonden till B & P Fund Services AB ("BFS").

BFS är ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners och står under Finansinspektionens tillsyn. BFS grundades under 2000, men organisationen har bedrivit aktuell verksamhet inom företagsgruppen sedan 1996.

Bland de administrativa tjänster som BFS tillhandahåller kan nämnas ansvaret för risk- och resultatrapportering, affärsavstämningar, IT-support samt administration av andelsägarregistret för Lynx. Härutöver har BFS till uppgift att bland annat hantera informationsfrågor, investerarkontakter samt juridiska frågor.

BFS har för närvarande 47 personer anställda och ombesörjer administrationen av samtliga fonder inom Brummer & Partners-gruppen.

### **Utdelning**

För att undvika att avkastningen i Lynx beskattas både i fonden och hos andelsägarna lämnar fonden en årlig utdelning. Utdelningen motsvarar fondens skattepliktiga resultat. Eftersom lämnad utdelning är en skattemässigt avdragsgill post undviks härmed en dubbelbeskattning av resultatet.

Utdelningen för räkenskapsåret 2003 betalades i april 2004 och uppgick till 34 kronor och 17 öre per fondandel vilket motsvarade 17,3 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.

För räkenskapsåret 2004 lämnades en utdelning i januari 2005. Utdelningen uppgick till 24 kronor och 93 öre per fondandel vilket motsvarade 13,95 procent av fondförmögenheten.

	Lynx (SEK) <sup>1</sup>	SIX Return Index (SEK)	OMRIX-TBOND Index (SEK)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD)
<b>AVKASTNING 2004, %</b>					
Januari	1,19	5,84	0,67	1,70	1,09
Februari	4,69	3,77	1,46	1,40	6,89
Mars	-1,69	-1,16	1,66	0,28	-0,86
April	-2,05	1,30	-1,55	-0,58	-6,46
Maj	0,83	-1,19	0,15	-0,23	-1,05
Juni	-2,20	3,38	0,18	0,34	-2,84
Juli	-3,35	-1,85	0,88	-0,31	-1,95
Augusti	2,12	-0,52	1,01	0,14	-1,53
September	-0,60	3,27	0,61	1,01	1,96
Oktober	7,32	-0,01	0,82	1,28	4,82
November	6,45	5,93	1,22	2,65	5,83
December	1,09	0,66	0,96	1,61	0,72
<b>Januari–december</b>	<b>13,98</b>	<b>20,75</b>	<b>8,33</b>	<b>9,64</b>	<b>5,96</b>

#### RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN

Standardavvikelse, %	13,55	15,07	3,53	3,07	13,32
Downside risk, %	6,77	5,26	2,26	0,89	8,31
Sharpe-kvot	1,56	1,62	1,11	3,20	0,55
Korrelation mellan Lynx och angivet index	–	0,06	0,52	0,77	0,70

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

#### Lynx (Bermuda)

Utländska investerare missgynnas i många fall skattemässigt av den årliga utdelningen i fonden Lynx. Brummer & Partners startade därför den 1 april 2004 fonden Lynx (Bermuda) Ltd. Lynx (Bermuda) erbjuder insättningar i svenska kronor, amerikanska dollar respektive euro och fonden är liksom den svenska Lynx-fonden öppen för köp och försäljning vid varje månadsskifte. Det förvaltade kapitalet i Lynx (Bermuda) uppgick till 1 870 miljoner kronor per 31 december 2004. Lynx Asset Management AB är ansvarigt för fondens placeringar. Målsättningen är att värdeutvecklingen för de båda fonderna ska vara likartad. Mindre avvikelser uppstår dock beroende bland annat på valutasäkringen av de olika valutaklasserna i Lynx (Bermuda). Råvaruderivat ingår i Lynx (Bermuda) från och med februari 2005 och först ett par månader senare i den svenska fonden. Därför kommer avkastningen troligen att avvika något under den perioden också av detta skäl. Eftersom råvaruexponeringen kommer att vara tämligen liten i förhållande till fondens totala portfölj bör inverkan på fondernas relativa värdeutveckling dock bli begränsad. Frågor avseende Lynx (Bermuda) besvaras av kundservice på BFS.

#### Nytt förvaltningsuppdrag

Sedan den 1 november 2004 förvaltar Lynx Asset Management AB en tredje portfölj vid sidan av den svenska Lynx-fonden

och Lynx (Bermuda). Det nya förvaltningsuppdraget, som är strukturerat som en separat kundportfölj, har samma villkor som fonderna och kommer också att ha en identisk profil med avseende på risknivå etc.

Bolaget har tydliga rutiner som säkerställer att fördelningen av de affärer som görs fördelas rättvist mellan de tre portföljerna.

#### Ändrade fondbestämmelser

Fondbestämmelserna för Lynx har ändrats vid två tillfällen under 2004. Förändringarna innebar bland annat att minimiinsättningen höjdes från 100 000 kronor till 500 000 kronor.

Våren 2005 kommer fondbestämmelserna att ändras igen då förvaltningsbolaget Lynx Asset Management AB omauktoriseras enligt den nya fondlagstiftningen. De nya fondbestämmelserna kommer också att möjliggöra handel med råvaruderivat. Samtliga andelsägare kommer att tillsändas de nya fondbestämmelserna innan de börjar tillämpas.

#### 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 fondens webbplats [www.lynxhedge.se](http://www.lynxhedge.se), där fondens värdeutveckling publiceras

dagligen. Fondens värdeutveckling går även att följa i fondtabellerna i de större dagstidningarna med en dags fördröjning.

Bolaget erbjuder också veckovisa och månadsvisa e-brev med värdeutvecklingen för såväl den svenska som den Bermuda-baserade fonden.

### ***EuroHedge Awards***

EuroHedge, som är specialist på den europeiska hedgefondmarknaden, utser sedan några år tillbaka de bästa europeiska förvaltarna i ett tiotal olika hedgefondkategorier. Vid utnämningarna av 2003 års bästa fonder utsågs Lynx till Europas bästa fond i fondkategorin "managed futures" i konkurrens med ett femtiotal fonder.

När 2004 års bästa fonder skulle utses var Lynx en av fyra nominerade managed futures-fonder. Förstapriset gick till slut till förvaltaren Global Advisors. Även om värdeutvecklingen under 2004 inte räckte till ett förstapris är förvaltarna av Lynx naturligtvis stolta över att återigen bli nominerade till EuroHedge Awards.

### ***Övrigt***

Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 december 2004. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§5). Eftersom investeringarna är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen för olika instrument.

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (SEB Futures i London). Vid utgången av 2004 uppgick säkerhetskravet till 86 miljoner kronor vilket motsvarar 6 procent av fondförmögenheten.

# Fondförmögenhet per 2004-12-31

## FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknadsvärde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
<b>Terminskontrakt avseende obligationer</b>						
10-årig australiensisk statsobligation	mar-05	SFE, Sydney	AUD	48	-365	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	mar-05	SFE, Sydney	AUD	342	-838	-0,1
10-årig tysk statsobligation	mar-05	EUREX, Frankfurt	EUR	1 000	-2 064	-0,1
10-årig engelsk statsobligation	mar-05	LIFFE, London	GBP	112	363	0,0
10-årig japansk statsobligation	mar-05	TSE, Tokyo	JPY	147	2 357	0,2
30-årig amerikansk statsobligation	mar-05	CBOT, Chicago	USD	284	-1 478	-0,1
10-årig amerikansk statsobligation	mar-05	CBOT, Chicago	USD	-1	-1	0,0
5-årig amerikansk statsobligation	mar-05	CBOT, Chicago	USD	-628	4	0,0
<b>Terminskontrakt avseende korta marknadsräntor</b>						
3-månaders australiensisk ränta	mar-05	SFE, Sydney	AUD	78	118	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-05	SFE, Sydney	AUD	78	-184	0,0
3-månaders euroränta	jun-05	LIFFE, London	EUR	-528	-179	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-05	LIFFE, London	GBP	-58	-28	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-05	LIFFE, London	GBP	116	-120	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-05	CME, Chicago	USD	-340	794	0,1
<b>Terminskontrakt avseende valutor</b>						
AUD/CAD	mar-05	CME, Chicago	CAD	82	1 295	0,1
USD/AUD	mar-05	CME, Chicago	USD	858	14 744	1,0
USD/CHF	mar-05	CME, Chicago	USD	364	6 261	0,4
USD/EUR	mar-05	CME, Chicago	USD	216	7 435	0,5
USD/GBP	mar-05	CME, Chicago	USD	964	1 242	0,1
USD/JPY	mar-05	CME, Chicago	USD	186	-498	0,0
USD/MXN	mar-05	CME, Chicago	USD	128	416	0,0
<b>Terminskontrakt avseende aktieindex</b>						
Australiensiska börsen (SFE)	mar-05	SFE, Sydney	AUD	120	1 800	0,1
Schweiziska börsen (SMI)	mar-05	EUREX, Frankfurt	CHF	71	-32	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-05	MATIF, Paris	EUR	64	7	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jan-05	MEFF, Madrid	EUR	22	327	0,0
Italienska börsen (MIB)	mar-05	BI, Milano	EUR	16	10	0,0
Tyska börsen (DAX)	mar-05	EUREX, Frankfurt	EUR	74	-73	0,0
Europeiskt börsindex (EuroStoxx50)	mar-05	EUREX, Frankfurt	EUR	129	-186	0,0
Engelska börsen (FTSE)	mar-05	LIFFE, London	GBP	63	529	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-05	HKFE, Hong Kong	HKD	52	-465	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-05	SIMEX, Singapore	JPY	760	5 589	0,4
Svenska börsen (OMX)	jan-05	OM, Stockholm	SEK	491	80	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-05	CME, Chicago	USD	96	-43	0,0
Amerikanska börsen (S&P)	mar-05	CME, Chicago	USD	83	1 904	0,1
<b>Diskonteringspapper</b>						
Statsskuldväxel	mar-05			1 480 Mkr	1 474 259	98,2
<b>Summa finansiella instrument</b>					<b>1 512 980</b>	<b>100,9</b>
<b>Likvida medel</b>					<b>173 533</b>	<b>11,5</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto</b>					<b>-186 485</b>	<b>-12,4</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>1 500 028</b>	<b>100,0</b>

# Resultaträkning

<i>tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
<i>Värdeförändring på ränterelaterade instrument</i>	<i>1</i>	<i>137 406</i>	<i>24 984</i>
<i>Värdeförändring på aktierelaterade instrument</i>	<i>2</i>	<i>-8 496</i>	<i>-6 247</i>
<i>Värdeförändring på valutarelaterade instrument</i>	<i>3</i>	<i>143 319</i>	<i>249 100</i>
<i>Ränteintäkter</i>		<i>3 183</i>	<i>13 322</i>
<i>Valutakursvinster och valutakursförluster netto</i>		<i>4 795</i>	<i>3 266</i>
<i>Summa intäkter och värdeförändring</i>		<i>280 207</i>	<i>284 425</i>
<b>KOSTNADER</b>			
<i>Förvaltningskostnader</i>		<i>-68 347</i>	<i>-57 564</i>
<i>Räntekostnader</i>		<i>-1 128</i>	<i>-508</i>
<i>Summa kostnader</i>		<i>-69 475</i>	<i>-58 072</i>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>210 732</b>	<b>226 353</b>

## NOTER

### *Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument*

<i>Realiserat resultat</i>	<i>142 441</i>	<i>20 812</i>
<i>Orealiserat resultat</i>	<i>-5 035</i>	<i>4 172</i>
<i>Summa ränterelaterade instrument</i>	<i>137 406</i>	<i>24 984</i>

### *Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument*

<i>Realiserat resultat</i>	<i>-6 389</i>	<i>-16 550</i>
<i>Orealiserat resultat</i>	<i>-2 107</i>	<i>10 303</i>
<i>Summa aktierelaterade instrument</i>	<i>-8 496</i>	<i>-6 247</i>

### *Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument*

<i>Realiserat resultat</i>	<i>162 753</i>	<i>198 398</i>
<i>Orealiserat resultat</i>	<i>-19 434</i>	<i>50 702</i>
<i>Summa valutarelaterade instrument</i>	<i>143 319</i>	<i>249 100</i>

# Balansräkning

<i>tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2004-12-31</i>	<i>2003-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		<i>1 519 533</i>	<i>1 141 528</i>
<i>Banktillgodohavanden</i>		<i>173 533</i>	<i>539 383</i>
<i>Övriga kortfristiga fordringar</i>	<i>1</i>	<i>136</i>	<i>118</i>
<i>Summa tillgångar</i>		<i>1 693 202</i>	<i>1 681 029</i>
<b>SKULDER</b>			
<i>Finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		<i>6 552</i>	<i>2 509</i>
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>	<i>2</i>	<i>186 622</i>	<i>18 817</i>
<i>Summa skulder</i>		<i>193 174</i>	<i>21 326</i>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 500 028</b>	<b>1 659 703</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
<i>Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)</i>			
<i>Bankmedel</i>		<i>81 805</i>	<i>129 834</i>
<i>Finansiella instrument</i>		<i>27 492</i>	<i>–</i>
<i>Summa ställda panter</i>		<i>109 297</i>	<i>129 834</i>
<i>Andel av fondförmögenheten, %</i>		<i>7</i>	<i>8</i>

## NOTER

### **Not 1 Övriga kortfristiga fordringar**

<i>Upplupna ränteintäkter</i>	<i>120</i>	<i>118</i>
<i>Övriga fordringar</i>	<i>16</i>	<i>–</i>
<i>Summa övriga kortfristiga fordringar</i>	<i>136</i>	<i>118</i>

### **Not 2 Övriga kortfristiga skulder**

<i>Skuld till förvaltningsbolaget</i>	<i>28 879</i>	<i>11 774</i>
<i>Skuld avseende inlösen av fondandelar</i>	<i>148 283</i>	<i>7 020</i>
<i>Upplupna räntekostnader</i>	<i>60</i>	<i>23</i>
<i>Övriga skulder</i>	<i>9 400</i>	<i>–</i>
<i>Summa övriga kortfristiga skulder</i>	<i>186 600</i>	<i>18 817</i>

## Andelsvärde<sup>1</sup>

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
<i>2000-12-31</i>	<i>5 564</i>	<i>50 003</i>	<i>111,28</i>	<i>12,8</i>
<i>2001-12-31</i>	<i>47 796</i>	<i>384 608</i>	<i>124,27</i>	<i>15,8</i>
<i>2002-12-31</i>	<i>299 016</i>	<i>2 048 077</i>	<i>146,00</i>	<i>21,8</i>
<i>2003-12-31</i>	<i>1 659 703</i>	<i>8 753 943</i>	<i>189,59</i>	<i>34,6</i>
<i>2004-12-31</i>	<i>1 500 028</i>	<i>8 393 718</i>	<i>178,71</i>	<i>14,0</i>

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



## Förändring av fondförmögenheten

tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Andelsinlösen	Utdelning	Årets resultat	Total fond- förmögenhet
2000	–	4 856	–	–	708	5 564
2001	5 564	41 552	–	-259	939	47 796
2002	47 796	245 891	-8 563	–	13 892	299 016
2003	299 016	1 225 915	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004	1 659 703	1 075 185	-1 267 867 <sup>1</sup>	-177 725	210 732	1 500 028

<sup>1</sup> Avser till största delen inlösen av andelsägare som flyttat sin investering till fonden Lynx (Bermuda).

## Andelsägares kostnader

	kr	I procent av investering per 2003-12-31
Investering per 2003-12-31	100 000	
Värdestegring före kostnader 2004	18 901	18,90%
<b>Kostnader</b>		
Fast arvode <sup>1</sup>	-1 045	-1,04%
Prestationsbaserat arvode <sup>2</sup>	-2 934	-2,93%
Övriga kostnader <sup>3</sup>	-937	-0,94%
Värdestegring efter kostnader	13 985	13,98%
<b>Marknadsvärde per 2004-12-31</b>	<b>113 985</b>	

<sup>1</sup> 1 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

<sup>2</sup> 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 6-månaders statskuldväxlar. Debiteras kvartalsvis.

<sup>3</sup> Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

## Handel med derivatinstrument

■■■■ Handel med terminskontrakt är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden.

## Redovisningsprinciper

■■■■ Årsberättelsen är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av värdepappersfonder samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där de är tillämpliga för en nationell fond.



## *Ansvariga förvaltare*

---

### ***Jonas Bengtsson***

Bengtsson 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. Han är tekn. lic. i teknisk fysik från Lunds universitet. Bengtsson är förvaltare av Lynx och delägare i fondens förvaltningsbolag Lynx Asset Management AB sedan start.

### ***Svante Bergström***

Bergström arbetade 1993–1998 med kvantitativ analys och förvaltning inom Nordbanken. År 1996 fick han i uppdrag att bygga upp enheten Proprietary Trading vars förvaltningsprocess ligger till grund för förvaltningen av Lynx. Under åren 1984–1991 arbetade han inom Hagströmer & Qviberg, bland annat som börsmäklare. Bergström är förvaltare av Lynx och delägare i fondens förvaltningsbolag Lynx Asset Management AB sedan start.

### ***Martin Sandquist***

Sandquist anställdes av Nordbanken som kvantitativ analytiker 1995. Han kom att ingå i Proprietary Trading när enheten bildades 1996. Han har utvecklat flera av de modeller som ligger till grund för investeringsbesluten i Lynx. Sandquist är förvaltare av Lynx och delägare i fondens förvaltningsbolag Lynx Asset Management AB sedan start.

Stockholm den 18 februari 2005

Lynx Asset Management AB

Klaus Jäntti  
*Styrelsens ordförande*

Hans Ulinder

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström  
*Verkställande direktör*

## Revisionsberättelse

---

■ ■ ■ ■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi granskat årsberättelsen, räkenskaperna och förvaltningen för Lynx avseende verksamhetsåret 2004. Granskningen har utförts enligt god revisionsssed i Sverige.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och ger därmed en rättvisande bild av fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Vid revisionen har inte framkommit anledning till anmärkning beträffande årsberättelsen, räkenskaperna eller förvaltningen i övrigt.

Stockholm den 18 februari 2005

Carl Lindgren  
*Auktoriserad revisor*  
*KPMG Bohlins AB*

Per Wardhammar  
*Auktoriserad revisor*  
*Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB*  
*Av Finansinspektionen förordnad revisor*

## Brummer & Partners

---

■ ■ ■ ■ Lynx ingår sedan 2002 i Brummer & Partners-gruppen. Brummer & Partners erbjuder ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder. Företagsgruppen, som är privatägd och bankoberoende, grundades 1995 och har 127 anställda i fyra länder (Sverige, Finland, Norge och USA). Brummer & Partners rankas som en av de ledande hedgefondförvaltarna i Europa.

För närvarande förvaltar företagsgruppen åtta hedgefonder och en multistrategifond. De individuella hedgefonderna arbetar med olika absolutavkastande strategier (lång/kort aktier, marknadsneutral, derivatbaserade strategier, makro samt kvantitativt inriktade ränte- och valutastrategier). Fondbolagen i gruppen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare.

Per 31 december 2004 förvaltade företagsgruppen cirka 25 miljarder kronor.

## Helios

---

■ ■ ■ ■ Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda fonder erbjuder Brummer & Partners också multistrategifonden Helios. Helios investerar i lika delar i flertalet av gruppens fonder och på samma villkor som andra investerare. Till skillnad från de flesta andra multistrategifonder tar Helios varken ut teckningsavgifter eller egna förvaltningsarvodet. Att investera i Helios är därför ett praktiskt och kostnadseffektivt alternativ för investerare som av olika anledningar inte själva kan eller vill diversifiera sina investeringar mellan olika hedgefonder.

De hedgefonder som ingår i Helios är fonderna Zenit, Nektar, Futuris, Manticore, Lynx, Latitude samt Avenir. Fondbolagen står under tillsyn av den svenska respektive finska Finansinspektionen.

Helios, som förvaltas av Zenit Asset Management AB, är denominerad i svenska kronor. Helios finns också i en eurodenominerad version – Helios Euro.

Hittills har Heliosfondernas nyckeltal varit mycket konkurrenskraftiga med en god absolut avkastning och små svängningar i resultatet. Helios nyckeltal lämpar sig väl för belåning. Därför startade Brummer & Partners per 1 januari 2005 en ny fond med en högre risknivå – Helios 2xL (Bermuda) Ltd.

Heliosfonderna är öppna för investering fyra gånger per år, i samband med kalenderkvartalsskiften.

# 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 Riksbankens fixing av sexmånaders statskuldväxlar på föregående kalendermånads sista bankdag (efter "high watermark").

## Derivat

Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se även Termin).

## Downside risk

Downside risk är ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidserie  $x_1, \dots, x_n$  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.

## Korrelation

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidserier. 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 tidserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

## Längsta nollavkastningsperiod

Den längsta period under vilken fonden ackumulerat ej har skapat en positiv avkastning. Mättet anges i antal månader.

## Nationell fond

Nationell fond är 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 nationell fond enligt 3 § lagen om värdepappersfonder (1990:1114).

## OMRX-TBOND Index (SEK)

Ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsobligationer med benchmarkstatus. Index beräknas av Stockholmsbörsen. Källa: Bloomberg.

## 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. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett goit utbyte mellan avkastning och risk.

## SIX Return Index (SEK)

Kallades tidigare Findatas Avkastningsindex. Speglar kursutvecklingen för bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Källa: Bloomberg/ EcoWin.

## Standardavvikelse

Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Standardavvikelsen i föreliggande rapport är beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis. Mättet anges i procent.

## Största ackumulerade värdefall

Det största fallet i andelsvärdet under en period.

## Termin

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

## Value-at-Risk (VaR)

VaR är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. 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). VaR i föreliggande rapport avser en 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.

