



ÅRSBERÄTTELSE 2006

## — LYNX I KORTHET <sup>1</sup> —

<b>Strategi</b>	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna.
<b>Startdag</b>	1 maj 2000.
<b>Portföljförvaltare</b>	Jonas Bengtsson Svante Bergström Martin Sandquist
<b>Fonder under förvaltning</b>	Lynx. Bolaget anlitas också som så kallad Sub-Investment Advisor vid förvaltningen av fonden Lynx (Bermuda) Ltd.

### Förvaltningsmål

<b>Avkastningsmål</b>	Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.
<b>Avkastningsnivå</b>	15–25 procent i genomsnittlig årsavkastning.
<b>Risk (standardavvikelse)</b>	18 procent i årlig standardavvikelse.
<b>Korrelation</b>	Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden.

### Avgifter och teckning

<b>Fast arvode</b>	1 procent per år.
<b>Prestationsbaserat arvode</b>	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln <sup>2</sup>
<b>Inträdes- och utträdesavgift</b>	Ingen in- eller utträdesavgift debiteras.
<b>Teckning/inlösen av andelar</b>	Månatligen.
<b>Minimiinvestering vid första tillfället</b>	500 000 kronor.

### Tillsyn

<b>Tillståndsgivande myndighet</b>	Finansinspektionen. Tillståndet erhöles den 19 april 2000.
<b>Förvaringsinstitut</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<b>Revisorer</b>	Utsedd av bolaget: Carl Lindgren, KPMG Bohlins AB Förordnad av Finansinspektionen: Mats Nordebäck, SET Revisionsbyrå AB.

### Förvaltande bolag

Lynx Asset Management AB  
Besöksadress: Norrmalmstorg 14  
Postadress: Box 7060, 103 86 Stockholm  
Telefon: 08-663 33 60  
Fax: 08-663 33 28  
E-post: info@lynxhedge.se  
Webbplats: www.lynxhedge.se

<sup>1</sup> För definitioner av nyckeltal, se ordlistan på sidan 21.

<sup>2</sup> Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.



ÅRSBERÄTTELSE 2006

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse  
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2006.*

## INNEHÅLL

---

### **Förvaltarna har ordet**

2006 i korthet.....	7
Resultatanalys.....	7
Värdeutveckling sedan fondens start .....	8
Riskkontroll.....	8
Förvaltningsarbetet .....	9
Utblick .....	10

### **Förvaltningsberättelse**

Fondförmögenhet .....	11
Fondens kostnader.....	11
Outsourcing av administration .....	12
Utdelning.....	12
Lynx (Bermuda) .....	12
Fondbestämmelser.....	12
Kommunikation med andelsägarna.....	12
Övrigt.....	12

### **Räkenskaper**

Resultaträkning .....	13
Balansräkning .....	14
Fondförmögenhet (finansiella instrument) .....	15
Redovisningsprinciper.....	16
Förändring av fondförmögenheten.....	16
Andelsvärde.....	16
Andelsägares kostnader .....	16
Revisionsberättelse.....	17

<b>Ansvariga förvaltare .....</b>	<b>18</b>
-----------------------------------	-----------

<b>Brummer &amp; Partners.....</b>	<b>19</b>
------------------------------------	-----------

<b>Helios .....</b>	<b>20</b>
---------------------	-----------

<b>Ordlista.....</b>	<b>21</b>
----------------------	-----------

*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 att tillse att sådan 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. 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.*



## Förvaltarna har ordet

■■■■ För år 2006 redovisar Lynx en avkastning på 5,34 procent efter förvaltningsarvode. Aktiemarknaderna uppvisade mycket tydliga och lönsamma trender medan prisutvecklingen på valutamarknaderna var betydligt mer besvärlig för de modeller som ligger till grund för förvaltningen av Lynx. Årets avkastning genererades i sin helhet under det första halvåret medan nettoresultatet för det andra halvåret blev svagt negativt.

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 för år 2006 var således klart under förvaltarnas långsiktiga målsättning. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan fondens start i maj 2000 har dock uppgått till 16,29 procent vilket ligger väl i linje med den långsiktiga målsättningen.

### 2006 i korthet

Aktiemarknaderna var starka under årets inledning men i maj vände börserna nedåt. Efter en sommar utan stora nettorörelser bjöd höstmånaderna och avslutningen på året återigen på en mycket stark börsutveckling. De korta marknadsräntorna steg under året i de flesta länder allt eftersom centralbankerna höjde styrräntorna för att motverka de inflationstendenser som börjat skönjas. De långa marknadsräntorna steg under det första halvåret men en stor del av ränteuppgången uttraderades under hösten. Den amerikanska dollarn försvagades något men marknadsrörelsen innehöll flera stora rekylar. Även många andra valutor uppvisade mycket slagiga prisrörelser. På råvarumarknaderna noterades en stark prisutveckling för många metaller under det första halvåret samt sjunkande oljepriser under det andra halvåret.

### Resultatanalys

Aktier blev fondens i särklass lönsammaste tillgångsslag under 2006. De aktierelaterade investeringarna lämnade ett positivt bidrag under elva av årets månader. Att aktiesektorn levererade ett positivt resultatbidrag också i maj, då de flesta börser föll kraftigt, var särskilt glädjande. Årets totala resultatbidrag från de aktierelaterade investe-

ringarna blev drygt 8 procent vilket ska sättas i relation till deras andel av fondens risktagande som i genomsnitt uppgår till 20 procent av den totala risken. Årets besvärligaste tillgångsslag var valutor som genererade en negativ avkastning om knappt 5 procent. Kraftiga trendvändningar i flera valutor vid ett par tillfällen medförde stora förluster för fondens trendföljande modeller. De ränterelaterade investeringarna var mycket lönsamma under det första halvåret när räntorna i de flesta länder steg. Höstens ränterörelser var betydligt mer ryckiga vilket medförde förluster för fonden. De ränterelaterade investeringarnas resultatbidrag för helåret slutade på blygsamma 0,5 procent. Råvaruinvesteringarna var även under 2006 mycket lönsamma för fonden. Det var främst under det första halvåret som vinsterna genererades då bl.a. kraftigt stigande metallpriser genererade goda vinster. Råvaruhandelns resultatbidrag för helåret blev drygt 3 procent vilket måste betraktas som mycket framgångsrikt eftersom råvarornas andel av fondens totala risktagande i genomsnitt endast uppgått till knappt 10 procent under året.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2005.

#### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2006	2005
Valutarelaterade investeringar	-4,9%	2,6%
Ränterelaterade investeringar	0,5%	1,5%
Aktierelaterade investeringar	8,1%	1,2%
Råvarurelaterade investeringar	3,1%	2,0%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-1,5%	-0,7%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,6%</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. *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 endast varar i några timmar.

De trendföljande modellerna står för majoriteten av risktagandet i Lynx. 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 2006 bidrog de trendföljande modellerna med 4,1 procent i bruttoavkastning och intermarketmodellerna med 2,2 procent. Antitrendmodellerna genererade 0,6 procent i positiv avkastning medan de kortsiktiga modellerna gav ett resultatbidrag nära 0.

### Värdeutveckling sedan fondens start

Tabellen nedan visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för världsindex och obligationer under samma tidsperiod (MSCI World Index respektive JP Morgan Global Government Bond 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). Avkastningen för Lynx under 2006 var 2,7 procent lägre än för jämförbara fonder. Man bör dock observera att Lynx är en SEK-baserad fond medan jämförelseindex avser USD-baserade fonder. Eftersom räntenivån i USD är cirka 3 procent högre än motsvarande SEK-ränta kan Lynx underavkastning förklaras av skillnaden i räntenivån i basvalutan. Det kan också noteras att den offshore-baserade Lynx (Bermuda), som har USD som basvaluta, steg med 9,0 procent under 2006. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 på sidan 9.

### Riskkontroll

Risken i en investering mäts vanligtvis med måttet standardavvikelse, vilket är ett statistiskt mått som anger sprid-

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

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD) <sup>3</sup>	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD) <sup>3</sup>
<b>AVKASTNING</b>					
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 <sup>4</sup> , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	173,85	-1,52	35,58	76,16	73,85
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	16,29	-0,23	4,67	8,85	8,64
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>					
Bästa månaden, %	10,75	8,04	2,12	3,66	8,63
Sämsta månaden, %	-7,30	-11,16	-1,99	-1,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,27	-0,02	0,38	0,71	0,69
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	47,69	2,89	3,02	13,92
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	9	minst 77 (pågående)	13	7	21
<b>NYCKELTAL</b>					
Standardavvikelse, %	13,33	13,45	2,94	3,95	12,40
Downside risk, %	7,36	10,72	1,97	1,88	7,75
Sharpe-kvot	1,00	-0,24	0,56	1,47	0,45
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,30	0,39	0,10	0,77

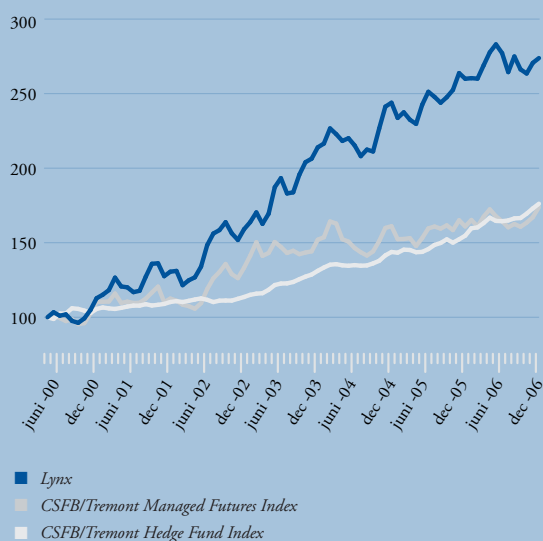
<sup>1</sup> För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 21.

<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.

Index = 100 per 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.

ningen 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 13,3 procent, det vill säga något lägre än fondens målsättning. Förvaltarnas dimensionering av fondens positioner baserar sig på den långsiktiga, genomsnittliga risknivån i respektive marknad. Därmed blir den realiserade risknivån lägre än målet om marknaderna uppvisar sjunkande volatilitet vilket varit fallet de senaste åren. En annan viktig faktor till att den realiserade risknivån varit något lägre än målsättningen är att den realiserade avkastningen avser avkastning efter prestationsbaserat arvode. Det prestationsbaserade arvodet minskar nämligen resultatvängningarna något.

I det dagliga arbetet mäts portföljens förväntade risknivå med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Modellerna används för att estimerar de förväntade resultatvängningarna i portföljen. Lynx investerar på ett sextiotal marknader världen över. Antalet positioner i portföljen förändras över tiden beroende på förvaltningsmodellernas prognoser. Diagram 2 (till höger) visar hur risknivån i fonden, mätt som VaR, varierat över tiden. Diagrammet visar att risknivån varierat ganska kraftigt vilket är helt i linje med förvaltarnas målsättning. Under perioder då många marknader uppvisar starka trender har den totala risken varit hög i fonden. När många marknader konsoliderar utan tydlig riktning har den totala risknivån varit låg.

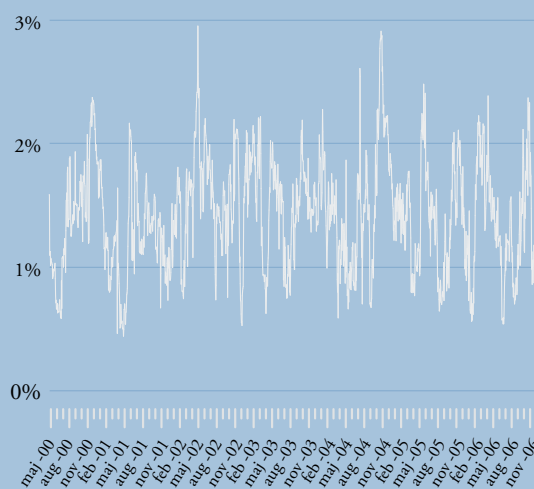
Fondens varierande risknivå har inneburit att risknivån tenderat att sjunka när värdeutvecklingen varit negativ och stiga när värdeutvecklingen varit positiv vilket också kan illustreras med Diagram 3 på sidan 10. Diagrammet visar att risknivån i fonden historiskt sett varit mycket låg efter månader med stora förluster. Efter månader med positiv värdeutveckling har risknivån varit betydligt högre. Förvaltarnas målsättning är att detta mönster ska minska risken för extrema värdefall för Lynx utan att för den skull minska sannolikheten för extremt goda perioder.

Fondens maximala ackumulerade värdefall har hittills uppgått till 11 procent. Detta är en låg siffra jämfört med andra fonder med en liknade förvaltningsinriktning och risknivå för att inte tala om en jämförelse med de värdefall vi sett på aktiemarknaderna genom åren.

### Förvaltningsarbetet

Under 2006 har förvaltningsorganisationen fortsatt att förstärkas. I dagsläget arbetar 15 medarbetare inom bolaget vilket innebär en ökning med 4 personer under året. 8 personer arbetar nu med modellutveckling och programmering. Den utökade personalstyrkan i kombination med nya modellidéer gör att vi har stor tillförsikt vad gäller förvaltningsprocessens fortsatta utveckling. En

### Daglig VaR

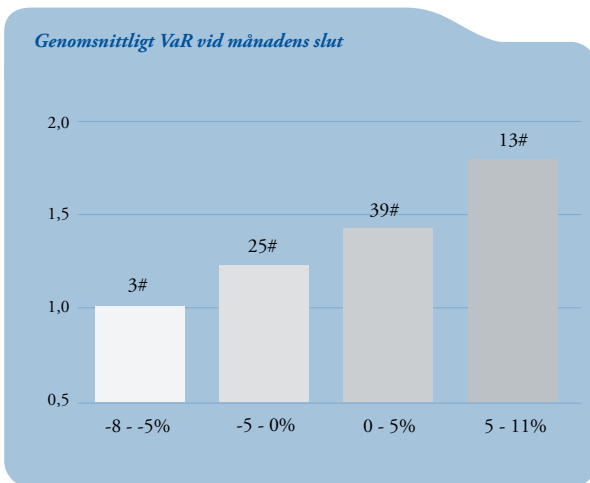


**Diagram 2.** Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått som skattar den förväntade förlustrisken i en värdepappersportfölj. Metoden baserar sig på tillgångars historiska kursutveckling och antar att detta mönster upprepar sig i framtiden. Grafen illustrerar en dags VaR med 95 procents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

realistisk målsättning är att vi framöver kommer att kunna addera ett par nya modeller om året till vår modellportfölj som i dagsläget består av 14 modeller.

Den 1 juli 2006 adderades tre nya marknader till vår portfölj och den 1 januari 2007 adderades ytterligare sju





**Diagram 3.** Diagrammet visar sambandet mellan fondens avkastning och riskenivå. Fondens historiska månadsavkastningar har rangordnats med de sämsta månaderna i stapeln längst till vänster och de bästa månaderna i stapeln längst till höger. Y-axeln visar den VaR-nivå fonden har haft vid månads slut. Diagrammet tydliggör att fondens riskenivå har tenderat att vara lägre efter de månader då avkastningen varit negativ och vice versa. Siffrorna ovanför staplarna anger antalet observationer i respektive grupp.

marknader. Inklusiva de nya marknaderna, som bl.a. är några nya metaller, oljeprodukter och ett par aktieindex, handlar fonden i dagsläget på cirka 60 olika marknader.

I januari 2007 adderades en ny modell till modellportföljen. Modellen, som är en s.k. Intermarketmodell, använder olika marknaders relativa styrka som en parameter när den genererar sina köp- och säljsignaler.

Den 1 januari 2007 ändrades fondens genomsnittliga riskexponering något. Den största förändringen är att råvarornas andel av det totala risktagandet ökar från 10 till 15 procent. Valutor och räntebärande instrument står därefter för 33 procent vardera och aktieindex för 19 procent av det genomsnittliga risktagandet.

Lynx Asset Management AB står under tillsyn av den svenska Finansinspektionen. Bolaget har också varit registrerat hos den amerikanska finansinspektionen SEC enligt de regler SEC införde för något år sedan. Nu har det amerikanska regelverket återigen ändrats vilket föranlett att Lynx Asset Management AB avregistrerades av SEC i januari 2007.

Sedan ett par år har Lynx bemanning dygnet runt för att exekvera affärerna. Personalen arbetar i tre skift varav två skift är baserade i Stockholm och ett skift bemannas från Brummer & Partners New York-kontor. För att effektivisera verksamheten kommer all handel inom kort att ske i Stockholm varvid verksamheten i New York kommer att avvecklas. Förändringen medför att antalet anställda som arbetar med exekveringen av affärerna ökas, men samtidigt medför förändringen ökad effektivitet när all verksamhet är förlagd till samma kontor.

Sedan ett par år pågår ett långsiktigt arbete med att utveckla modeller för att prognostisera värdeutvecklingen för enskilda aktier. Nyligen inleddes förvaltning enligt

dessa modeller men till en början riskeras bara bolagets egna pengar i detta projekt. Om resultatutfallet motsvarar förväntningarna kommer de aktiebaserade strategierna att adderas till fonden Lynx under 2008.

### Utblick

De senaste två åren har Lynx haft den sämsta värdeutvecklingen sedan fonden startade år 2000. Även om den genomsnittliga årsavkastningen sedan starten är över 16 procent så är det naturligt att ställa sig frågan om marknadsförutsättningarna för denna typ av förvaltning har försämrats och att den lägre avkastningsnivån är här för att stanna. Vår egen bedömning är att den lägre avkastningen mer är en funktion av sjunkande volatilitet på de finansiella marknaderna. Vi tror att det är marknadernas stabilitet som gjort att förvaltningsklimatet varit besvärligare för våra strategier. Om det dock trots allt är så att marknaderna har ändrat karaktär mer långsiktigt och att marknaderna på ett mer permanent sätt uppvisar en ökad stabilitet kommer det även fortsättningsvis att vara svårt att uppnå avkastningsmålet.

I skrivande stund har vi just lagt en mycket stark månad till handlingarna då fonden steg 4 procent i januari 2007. Vår förhoppning är naturligtvis att detta ska markera starten på ett framgångsrikt år. Våra fortsatta förstärkningar inom hela förvaltningsorganisationen markerar vår höga tilltro till processen. Vi kommer att göra vårt allra yttersta för att leverera en så god avkastning som möjligt de kommande åren. Vår ambitionsnivå är högre än någonsin.

Svante Bergström  
Förvaltare

# Förvaltningsberättelse

■ ■ ■ ■ Värdestegringen för Lynx under 2006 blev 5,34 procent efter förvaltningsarvode. Under året avkastade ett globalt börsindex (MSCI World Index) 13,52 procent och ett internationellt obligationsindex (JP Morgan Global Government Bond Index) steg 0,81 procent.

Sedan Lynx startade i maj 2000 har fondens risknivå, mätt såsom standardavvikelse på årsbasis, varit 13,33 procent.

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

## Fondförmögenhet

Per 31 december 2006 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 180,2 miljoner kronor. Detta är en ökning med 154,3 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2006 var andelsutgivningen 711,9 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 585,7 miljoner kronor. I januari 2006 lämnades en utdelning om 29,7 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 57,8 miljoner kronor.

Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB ökade under 2006 med 1,4 miljarder kronor till totalt 6,1 miljarder kronor. De störta inflödena noterades i Lynx (Bermuda) som framför allt riktar sig till utländska investerare.

## Fondens kostnader

Under året har fonden betalat 8,9 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,7 procent.

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 12,7 respektive 16,4 miljoner kronor.

Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Fondbolagens Förenings rekommendation var 2,29 procent under 2006.

Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har

## Månadsavkastning och övriga nyckeltal<sup>1</sup>

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/Tremont Managed Futures Index (USD)
<b>AVKASTNING 2006, %</b>					
Januari	0,16	3,16	-0,37	3,23	2,71
Februari	-0,13	0,18	0,04	0,34	-2,62
Mars	3,44	2,20	-1,13	1,82	4,08
April	3,24	0,75	-0,72	2,22	2,92
Maj	1,92	-4,70	0,25	-1,30	-2,70
Juni	-2,07	0,36	-0,14	-0,11	-2,04
Juli	-4,60	0,48	0,88	0,29	-2,43
Augusti	3,97	2,35	1,45	0,85	1,39
September	-3,15	1,68	0,52	0,13	-1,15
Oktober	-1,04	3,02	0,25	1,77	1,73
November	2,71	0,95	0,60	2,07	2,22
December	1,19	2,57	-0,79	1,83	4,05
Januari-december	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
<b>RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN</b>					
Genomsnittlig årsavkastning, %	5,96	13,63	2,23	10,69	3,89
Standardavvikelse, %	9,78	7,57	2,59	4,18	9,80
Downside risk, %	6,54	4,73	2,08	2,04	7,04
Sharpe-kvot	0,41	1,55	0,11	2,09	0,20
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	0,28	-0,17	0,25	0,71

<sup>1</sup> För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 21.

<sup>2</sup> Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

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 ett 60-tal personer anställda och utför administrativa tjänster åt samtliga fonder inom Brummer & Partners-gruppen.

### ***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.

Utdelningen för räkenskapsåret 2005 betalades i januari 2006 och uppgick till 4,75 kronor per fondandel vilket motsvarade 2,89 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 2006 kommer ingen utdelning att lämnas. Anledningen är att huvuddelen av fondens resultat 2006 genererades i aktierelaterade investeringar vilka enbart schablonbeskattas. Det finns därmed ingen anledning att lämna någon utdelning till andelsägarna för räkenskapsåret 2006.

### ***Lynx (Bermuda)***

Som ett alternativ till fonden Lynx erbjuder Brummer & Partners det offshore-baserade alternativet Lynx (Bermuda). Lynx (Bermuda) riktar sig främst till utländska investerare som av skattemässiga skäl inte har möjlighet att investera i den svenska fonden. Lynx (Bermuda) erbjuder insättningar i amerikanska dollar, euro respektive svenska kronor och är liksom den svenska Lynxfonden öppen för köp och försäljning vid varje månadsskifte. Lynx Asset Management AB är ansvarigt för placeringarna. 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). Det förvaltade kapitalet i Lynx (Ber-

muda) uppgick till 4,0 miljarder kronor per 31 december 2006 vilket innebar en ökning med 0,7 miljarder kronor under året. Frågor avseende Lynx (Bermuda) besvaras av kundservice på BFS.

Utöver den svenska fonden Lynx och Lynx (Bermuda) har bolaget ansvar för förvaltningen av två separata kundportföljer. Alla fyra portföljerna förvaltas parallellt och bolaget tillämpar strikta rutiner för att portföljerna lika behandlas när genomförda affärer allokteras.

### ***Fondbestämmelser***

Inga förändringar av fondbestämmelserna har skett under 2006. Gällande fondbestämmelser trädde i kraft den 1 juli 2005.

### ***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-mail med värdeutvecklingen för såväl den svenska som den Bermuda-baserade fonden.

### ***Övrigt***

Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 29 december 2006. 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.

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (SEB Futures samt Calyon Financial). Vid utgången av 2006 uppgick säkerhetskravet till 177 miljoner kronor vilket motsvarar 15 procent av fondförmögenheten.

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

Fondens investeringar genomförs främst i börshandlade terminskontrakt och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldsväxlar.

Förvaltningsorganisationen har utökats under 2006 vilket närmare beskrivs under rubriken "Förvaltarna har ordet".

# Räkenskaper

## Resultaträkning

tkr		2006-01-01 --	2005-01-01--
	not	2006-12-31	2005-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	1	20 472	22 071
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	2	106 467	15 505
Värdeförändring på valutarelaterade instrument	3	-62 064	45 172
Värdeförändring på råvarurelaterade instrument	4	30 623	28 341
Ränteintäkter		2 670	25 354
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>98 168</b>	<b>136 443</b>
<b>KOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader	5	-29 067	-30 203
Räntekostnader		-2 317	-1 415
Övriga kostnader	6	-8 971	-10 907
<b>Summa kostnader</b>		<b>-40 355</b>	<b>-42 525</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>57 813</b>	<b>93 918</b>
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		3 134	26 450
Orealiserat resultat		17 338	-4 379
<b>Summa ränterelaterade instrument</b>		<b>20 472</b>	<b>22 071</b>
<b>Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		95 641	22 979
Orealiserat resultat		10 826	-7 474
<b>Summa aktierelaterade instrument</b>		<b>106 467</b>	<b>15 505</b>
<b>Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		-81 478	71 073
Orealiserat resultat		19 414	-25 901
<b>Summa valutarelaterade instrument</b>		<b>-62 064</b>	<b>45 172</b>
<b>Not 4 Specifikation av värdeförändring på råvarurelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		44 402	12 908
Orealiserat resultat		-13 779	15 433
<b>Summa råvarurelaterade instrument</b>		<b>30 623</b>	<b>28 341</b>
<b>Not 5 Specifikation av förvaltningskostnader</b>			
Fasta arvoden		-12 659	-14 263
Prestationsbaserade arvoden		-16 408	-15 940
<b>Summa förvaltningskostnader</b>		<b>-29 067</b>	<b>-30 203</b>
<b>Not 6 Specifikation av övriga kostnader</b>			
Bankkostnader		-31	-47
Transaktionskostnader		-8 940	-10 845
Övriga kostnader		0	-15
<b>Summa övriga kostnader</b>		<b>-8 971</b>	<b>-10 907</b>

## Balansräkning

tkr	not	2006-12-31	2005-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 130 292	1 155 961
Bank och övriga likvida medel		127 654	143 484
Övriga kortfristiga fordringar	1	248	80
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 258 194</b>	<b>1 299 525</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		13 075	13 762
Övriga kortfristiga skulder	2	64 921	259 854
<b>Summa skulder</b>		<b>77 996</b>	<b>273 616</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 180 198</b>	<b>1 025 909</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		166 755	71 609
Finansiella instrument		10 363	18 739
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>177 118</b>	<b>90 348</b>
Andel av fondförmögenheten, %		15,0	8,8
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</b>			
Upplupna räntetäkter		165	68
Övriga fordringar		83	12
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>248</b>	<b>80</b>
<b>Not 2 Övriga kortfristiga skulder</b>			
Fondlikvidskulder		4 553	0
Upplupna räntekostnader		39	109
Skuld till förvaltningsbolaget		1 026	9 533
Skuld avseende inlösen av fondandelar		59 303	250 158
Övriga skulder		0	54
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>64 921</b>	<b>259 854</b>

## Fondförmögenhet per 2006-12-31

### Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögen- heten (%)
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER</b>						
30-årig amerikansk statsobligation	mar-07	CBOT, Chicago	USD	206	-3 094	-0,3%
10-årig amerikansk statsobligation	mar-07	CBOT, Chicago	USD	-55	179	0,0%
10-årig australiensisk statsobligation	mar-07	SFE, Sydney	AUD	-172	704	0,1%
10-årig engelsk statsobligation	mar-07	LIFFE, London	GBP	-140	971	0,1%
10-årig japansk statsobligation	mar-07	TSE, Tokyo	JPY	82	-4 235	-0,4%
10-årig tysk statsobligation	mar-07	EUREX, Frankfurt	EUR	-694	2 460	0,2%
5-årig amerikansk statsobligation	mar-07	CBOT, Chicago	USD	-2	4	0,0%
5-årig tysk statsobligation	mar-07	EUREX, Frankfurt	EUR	-444	1 690	0,1%
3-årig australiensisk statsobligation	mar-07	SFE, Sydney	AUD	-1 160	2 237	0,2%
2-årig tysk statsobligation	mar-07	EUREX, Frankfurt	EUR	-2 688	8 250	0,7%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR</b>						
3-månaders australiensisk ränta	sep-07	SFE, Sydney	AUD	-174	224	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	jun-07	SFE, Sydney	AUD	-174	539	0,0%
3-månaders euroränta	jun-07	LIFFE, London	EUR	-410	499	0,0%
3-månaders euroränta	sep-07	LIFFE, London	EUR	-513	1 025	0,1%
3-månaders engelsk ränta	jun-07	LIFFE, London	GBP	-172	287	0,0%
3-månaders engelsk ränta	sep-07	LIFFE, London	GBP	-172	-77	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-07	CME, Chicago	USD	174	15	0,0%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
AUD/CAD	mar-07	CME, Chicago	CAD	63	1 424	0,1%
CHF/GBP	mar-07	CME, Chicago	CHF	66	6 697	0,6%
USD/AUD	mar-07	CME, Chicago	USD	417	714	0,1%
USD/CAD	mar-07	CME, Chicago	USD	-684	3 881	0,3%
USD/CHF	mar-07	CME, Chicago	USD	78	-690	-0,1%
USD/EUR	mar-07	CME, Chicago	USD	186	863	0,1%
USD/GBP	mar-07	CME, Chicago	USD	430	-2 385	-0,2%
USD/JPY	mar-07	CME, Chicago	USD	-1 278	12 492	1,1%
USD/MXN	mar-07	CME, Chicago	USD	108	243	0,0%
USD/NZD	mar-07	CME, Chicago	USD	148	1 881	0,2%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX</b>						
Australiensiska börsen (SFE)	mar-07	SFE, Sydney	AUD	96	1 024	0,1%
Schweiziska börsen (SMI)	mar-07	EUREX, Frankfurt	CHF	66	-3	0,0%
Franska börsen (CAC)	jan-07	MATIF, Paris	EUR	60	154	0,0%
Spanska börsen (IBEX)	jan-07	MEFF, Madrid	EUR	50	-315	0,0%
Italienska börsen (MIB)	mar-07	BI, Milano	EUR	40	625	0,1%
Tyska börsen (DAX)	mar-07	EUREX, Frankfurt	EUR	54	257	0,0%
Europeiskt börsindex (Eurostoxx50)	mar-07	EUREX, Frankfurt	EUR	222	185	0,0%
Engelska börsen (FTSE)	mar-07	LIFFE, London	GBP	92	-268	0,0%
Hong Kong börsen (Hang Seng)	jan-07	HKFE, Hong Kong	HKD	88	1 407	0,1%
Japanska börsen (Nikkei)	mar-07	SIMEX, Singapore	JPY	388	10 292	0,9%
Svenska börsen (OMX)	jan-07	OM, Stockholm	SEK	488	760	0,1%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-07	CME, Chicago	USD	280	-216	0,0%
Amerikanska börsen (S&P)	mar-07	CME, Chicago	USD	464	-527	0,0%
Amerikanska börsen (Russel)	mar-07	CME, Chicago	USD	124	-576	0,0%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR</b>						
Guld	feb-07	NMX, NewYork	USD	-104	-589	0,0%
Koppar	mar-07	LME, London	USD	-50	1 310	0,1%
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-07	NMX, NewYork	USD	-64	1 263	0,1%
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-07	IPE, London	USD	-114	268	0,0%
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-07	NMX, NewYork	USD	-216	454	0,0%
Naturgas	feb-07	NMX, NewYork	USD	-42	905	0,1%
Majs	mar-07	CBOT, Chicago	USD	154	533	0,0%
Socker	mar-07	NYB, NewYork	USD	-86	414	0,0%
Sojaböner	mar-07	CBOT, Chicago	USD	140	1 738	0,1%
Vete	mar-07	CBOT, Chicago	USD	70	-100	0,0%
<b>DISKONTERINGSAPPAR</b>						
Statsskuldväxel	mar-07			870 Mkr	864 362	73,2%
Statsskuldväxel	jun-07			200 Mkr	197 062	16,7%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					1 117 217	94,7%
<b>LIKVIDA MEDEL</b>					127 654	10,8%
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>					-64 673	-5,5%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>1 180 198</b>	<b>100,00%</b>

## Redovisningsprinciper

■ ■ ■ ■ Årsberättelsen är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder.

### Förändring av fondförmögenheten

tkr	Ingående fondförmögenhet	Andels- utgivning	Andels- inlösen	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	-177 725	210 732	1 500 028
2005	1 500 028	580 691	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006	1 025 909	711 871	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198

### Andelsvärde<sup>1</sup>

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Avkastning, %
2000-12-31	5 564	50 003	111,28	12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27	15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00	21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59	34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	5,3

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

### Andelsägares kostnader

Investering per 2005-12-31	1 000 000	I procent av innehav per 2005-12-31
Värdetförändring före kostnader	86 530	8,65%
KOSTNADER		
Fast arvode <sup>1</sup>	-10 430	-1,04%
Prestationsbaserat arvode <sup>2</sup>	-13 380	-1,34%
Övriga kostnader <sup>3</sup>	-9 320	-0,93%
Värdetförändring efter kostnader	53 410	5,34%
Marknadsvärde per 2006-12-31	1 053 410	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx under 2006. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 31 december 2005 och som behöll dessa andelar under hela 2006.

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

<sup>2</sup> 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 3-månaders statsskuldväxlar. Debiteras kvartalsvis.

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

Stockholm den 13 februari 2007  
Lynx Asset Management AB

**Klaus Jäntti**  
*Styrelsens ordförande*

**Henrik Johansson**

**Martin Sandquist**

**Jonas Bengtsson**

**Svante Bergström**  
*Verkställande direktör*

## *Revisionsberättelse*

### *Till andelsägarna i fonden Lynx*

■■■■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management, organisationsnummer 556573-1782, har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt bolagets förvaltning av fonden Lynx för år 2006. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens Föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaps-

handlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens Föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar. Värdepappersbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 13 februari 2007

**Carl Lindgren**  
*Auktoriserad revisor*  
*KPMG Boblins AB*

**Mats Nordebäck**  
*Auktoriserad revisor*  
*SET Revisionsbyrå AB*  
*av Finansinspektionen förordnad revisor*



## Ansvariga förvaltare

■■■■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson*, *Svante Bergström* och *Martin Sandquist*. Förvaltarna utgjorde under perioden 1996–1998 enheten Proprietary Trading inom Nordbanken. Gruppen investerade enbart för bankens räkning. Investeringar gjordes i valutor, obligationer och aktieindex. Förvaltarna grundade *Lynx Asset Management AB* 1999 och fonden Lynx startade i maj 2000.

*Jonas Bengtsson* är tekn. lic. i teknisk fysik från Lunds universitet. Han arbetade som kvantitativ analytiker och riskanalytiker inom Gota Bank och Nordbanken 1993–1998. Inom enheten Nordbanken Proprietary Trading var han huvudansvarig för portföljkonstruktion, riskmätning och programmering. Bengtsson är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

*Svante Bergström* är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Bergström arbetade 1984–1991 vid Hagströmer & Qviberg Fondkommission bland annat som börsmäklare och som ansvarig för premieobligationshandeln. Han började 1993 vid Nordbanken och arbetade där bland annat med obligationshandel innan han 1996 fick i uppdrag att starta enheten Proprietary Trading. Bergström är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

*Martin Sandquist* har studerat på Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han anställdes vid Nordbanken 1995 som kvantitativ analytiker. Sandquist blev huvudansvarig för den dagliga handeln inom Proprietary Trading när enheten bildades 1996. Sandquist är förvaltare av Lynx och delägare i bolaget sedan start.

# Brummer & Partners

■ ■ ■ ■ Brummer & Partners med dotter- och intressebolag erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

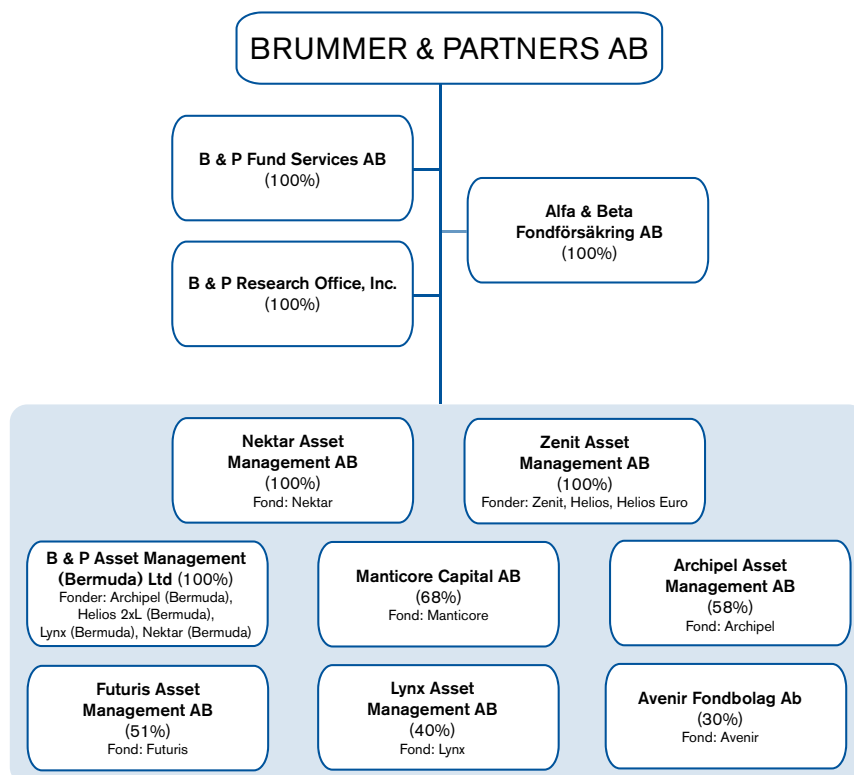
För närvarande förvaltar Brummer & Partners sju hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Det helägda dotterbolaget *Alfa & Beta Fondförsäkring AB* erbjuder sedan 2005 försäkringssparande i gruppens hedgefonder och externa indexfonder.

Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda alternativa investeringsprodukter med inriktning på konkurrenskraftig absolut och riskjusterad avkastning, där de individuella fondernas avkastning över tiden ska visa en sinsemellan låg korrelation. Målet är att erbjuda investerare en möjlighet till effektiv finansiell riskspridning.

De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners fria egna medel är investerade i de fonder som ingår i gruppen. Förvaltarna har en betydande andel av sina egna finansiella medel direkt eller indirekt investerade i de fonder de förvaltar.

Det helägda dotterbolaget *B & P Fund Services* erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena fondadministration, riskmätning och kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services bildades 2001 och står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn såsom ett värdepappersbolag enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.

Brummer & Partners har för närvarande omkring 140 anställda, varav närmare 80 personer arbetar med förvaltning inom de olika fondbolagen. Gruppen rankas som en av de ledande hedgefondförvaltarna i Europa.



## *Helios*

■ ■ ■ ■ Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda hedgefonder erbjuder Brummer & Partners sedan 2002 multistrategifonderna *Helios* och *Helios Euro*, som investerar i lika delar i flertalet av gruppens hedgefonder. (Fonderna har samma investeringsmetodik, men olika basvaluta.)

I början av 2005 kompletterades Helioskonceptet med fonden *Helios 2xL* (från engelskans "2x Leverage"), som erbjuder en belånad investering i Helios.

Investorerare i Heliosfonderna belastas inte med några

teckningsavgifter och inte heller med några fasta eller prestationsbaserade förvaltningsarvoden. Däremot erlägger Heliosfonderna förvaltningsarvoden på investeringarna i de ingående fonderna på samma villkor som övriga investerare. Till skillnad från många andra fondandelsfonder drabbas därför inte investerare i Heliosfonderna av avgifter i två led.

Målet är att genom Helioskonceptet erbjuda ett konkurrenskraftigt alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder.

# Ordlista

## Absolut avkastning

Positiv avkastning. Lynx har ett absolut avkastningsmål vilket innebär att förvaltarna över tiden eftersträvar en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga att överträffa ett specifikt index.

## Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (efter "high watermark").

## 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 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.

## JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av värdeförändring plus upplupen ränta. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

## Korrelation

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsreor. 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 tidsreor. 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.

## MSCI World 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

Måts traditionellt med mättet 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 definieras som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

## Sharpe-kvot

Sharpe-kvoten är ett mått på portföljens riskjusterade avkastning och beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definieras 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. 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 tids horisont (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.

LYNX ASSET MANAGEMENT AB  
Norrmalmstorg 14  
P.O. Box 7060, SE-103 86 Stockholm  
Tel: +46 8 663 33 60, Fax: +46 8 663 33 28  
info@lynxhedge.se, www.lynxhedge.se