



ÅRSBERÄTTELSE 2007

## — 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 före avgifter.
<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>	Carl Lindgren, KPMG Bohlins AB. Mats Nordebäck, SET Revisionsbyrå AB.

### *Förvaltande bolag*

Lynx Asset Management AB  
Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 1  
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 23.

<sup>2</sup> Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.



ÅRSBERÄTTELSE 2007

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse  
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2007.*

## INNEHÅLL

---

### **Förvaltarna har ordet**

<i>Marknadernas utveckling</i> .....	7
<i>Resultatanalys</i> .....	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i> .....	8
<i>Riskkontroll</i> .....	9
<i>Förvaltningsarbetet</i> .....	9
<i>Utsikter</i> .....	11

### **Förvaltningsberättelse**

<i>Fondens utveckling</i> .....	12
<i>Fondförmögenhet</i> .....	12
<i>Fondens kostnader</i> .....	12
<i>Outsourcing av administration</i> .....	13
<i>Utdelning</i> .....	13
<i>Lynx (Bermuda)</i> .....	13
<i>Fondbestämmelser</i> .....	13
<i>Kommunikation med andelsägarna</i> .....	13
<i>Övrigt</i> .....	13

### **Räkenskaper**

<i>Resultaträkning</i> .....	14
<i>Balansräkning</i> .....	15
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i> .....	16
<i>Redovisningsprinciper</i> .....	18
<i>Förändring av fondförmögenheten</i> .....	18
<i>Andelsvärde</i> .....	18
<i>Andelsägares kostnader</i> .....	18
<i>Revisionsberättelse</i> .....	19

<b><i>Ansvariga förvaltare</i></b> .....	<b>20</b>
--	-----------

<b><i>Brummer &amp; Partners</i></b> .....	<b>21</b>
--	-----------

<b><i>Helios</i></b> .....	<b>22</b>
----------------------------	-----------

<b><i>Ordlista</i></b> .....	<b>23</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 2007 redovisar Lynx en avkastning på 13,22 procent efter förvaltningsarvode. Vinsterna genererades främst på räntemarknaderna och råvarumarknaderna där tydliga trender gav goda vinster. Aktiemarknaderna var desto mer slagiga och genererade ett negativt resultat för Lynx. Årets andra kvartal genererade huvuddelen av vinsterna men också ett par starka höstmånader bidrog positivt till resultatet.

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 2007 var således strax under förvaltarnas långsiktiga målsättning. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan fondens start i maj 2000 har dock uppgått till 15,88 procent vilket ligger i linje med den långsiktiga målsättningen. Den svenska börsen slutade på minus för 2007 och ett globalt börsindex slutade året strax över nollstrecket. Värdeutvecklingen för Lynx visade återigen att fonden är en utmärkt byggsten i en värdepappersportfölj. En investering i Lynx har minskat den totala risken i en traditionell portfölj och dessutom ökat portföljens avkastning.

### Marknadernas utveckling

Aktiemarknaderna var starka under årets första halva även om uppgången avbröts av en kraftig rekyll under vårvintern. Under sommaren förbyttes tongångarna i moll. Kursfallen under återstoden av året uttraderade det första halvårets uppgång på många börser. Trenderna i räntemarknaderna uppvisade ett liknande mönster, med stigande räntor under årets första halva och fallande räntor under det andra halvåret. Stora kreditproblem i den amerikanska bolånesektorn och allt svagare globala tillväxtprognoser gjorde att räntorna sjönk trots kvarstående inflationshot. Den amerikanska dollarn försvagades mot många valutor under året. Råvarupriserna, bl.a. olja, guld och många jordbruksprodukter, steg kraftigt.

### Resultatanalys

Räntor var årets lönsammaste tillgångsslag för Lynx. Framför allt var det de stigande räntorna under det första halvåret som innebar mycket lönsamma affärs-

möjligheter. De sjunkande räntorna under det andra halvåret var lite mer besvärliga för fonden eftersom trenderna också innehöll relativt kraftiga rekyler. De ränterelaterade investeringarna genererade under året vinster om totalt 7,2 procent för fonden. De lönsammaste räntemarknaderna återfanns i USA och Europa medan de asiatiska räntemarknaderna endast lämnade ett marginellt resultatbidrag. De valutarelaterade investeringarna lämnade 2007 ett positivt resultatbidrag om 3,7 procent. Det var försvagningen av den amerikanska dollarn som var årets mest lönsamma valutatemat. Korta positioner i amerikanska dollar kombinerat med långa positioner i euro och kanadadollar genererade goda vinster. Aktiemarknaderna var väldigt svängiga under året och de modeller som ligger till grund för förvaltningen av Lynx lyckades inte hamna rätt i de prisrörelserna. Slutresultatet blev att de aktierelaterade investeringarna genererade förluster om totalt 1,6 procent under året. Fondens råvarurelaterade investeringar lämnade ett positivt bidrag om 4,2 procent vilket är mycket starkt med tanke på att de endast står för 15 procent av risktagandet i fonden. Vinsterna i råvarumarknaderna genererades i sin helhet under årets andra halvår då olja, jordbruksprodukter och guld steg kraftigt.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2006.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	2007	2006
Valutarelaterade investeringar	3,7%	-4,9%
Ränterelaterade investeringar	7,2%	0,5%
Aktierelaterade investeringar	-1,6%	8,1%
Råvarurelaterade investeringar	4,2%	3,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-0,3%	-1,5%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>	<b>13,2%</b>	<b>5,3%</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

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

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt <sup>3</sup> 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>					
2007, %	13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
2006, %	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
2005, %	6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %	13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %	34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %	21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %	15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 <sup>4</sup> , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	210,05	1,26	40,88	98,29	84,29
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	15,88	0,16	4,56	9,32	8,29
<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, %	1,24	0,01	0,37	0,75	0,67
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	47,69	2,89	3,02	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	9	80	13	7	21
<b>NYCKELTAL</b>					
Standardavvikelse, %	13,58	12,90	2,90	4,09	12,47
Downside risk, %	7,68	10,25	1,93	1,95	7,92
Sharpe-kvot	0,94	-0,22	0,52	1,53	0,42
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,23	0,28	0,19	0,79

<sup>1</sup> För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 23.

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

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

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

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 allokera 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. Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna samt motsvarande siffror för 2006.

#### FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

	2007	2006
Trendföljande modeller	13,3%	4,1%
Antitrendmodeller	3,2%	0,6%
Intermarketmodeller	-1,7%	2,2%
Kortsiktiga modeller	-1,3%	-0,1%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäkt räntor m.m.)	-0,3%	-1,5%
<b>TOTAL VÄRDEUTVECKLING</b>	<b>13,2%</b>	<b>5,3%</b>

#### Värdeutveckling sedan fondens start

Tabellen ovan 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 under 2007 var betydligt högre för Lynx än för jämförbara fonder vilket naturligtvis är mycket glädjande. Dessutom är Lynx SEK-baserad medan de hedgefondindex som redovisas i tabellen har USD som basvaluta. Eftersom USD-räntan varit högre än SEK-räntan under 2007 hade en Lynx-investering omräknad till USD givit ännu bättre avkastning. Exempelvis avkastade den offshore-baserade fonden Lynx (Bermuda), som har USD som basvaluta, 15,3 procent under 2007. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 på sidan 9.

Alltsedan starten år 2000 har avkastningen för Lynx varit bättre än för jämförbara fonder. Faktum är att den genomsnittliga årsavkastningen för Lynx varit i det

närmaste dubbelt så hög som avkastningen för CSFB/Tremont Managed Futures Index. Diagram 2 här intill visar skillnaden i avkastning över tiden. Man kan konstatera att överavkastningen genererats relativt jämnt över tiden.

### Riskkontroll

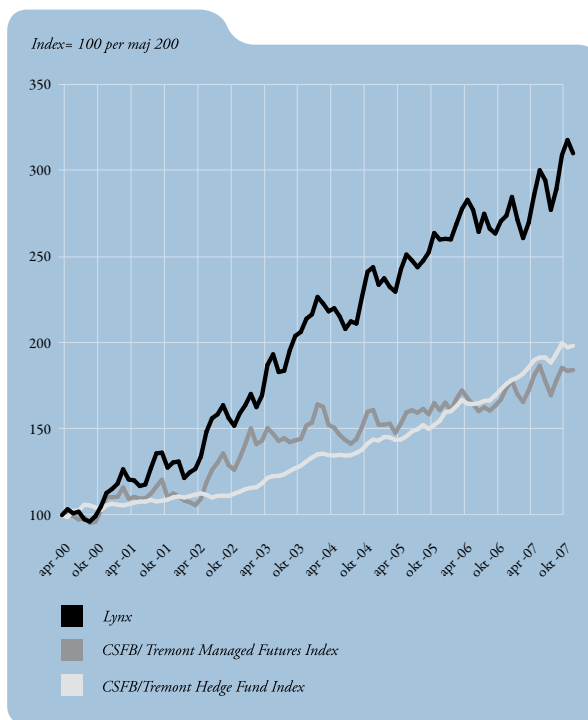
Risken i en investering mäts vanligtvis med måttet standardavvikelse, vilket är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Sedan Lynx startade har målsättningen varit att den långsiktiga risknivån ska vara en årlig standardavvikelse på 18 procent före avgifter. Den faktiska, realiserade standardavvikelsen har varit 13,58 procent efter avgifter. En viktig förklaring till att den realiserade risknivån varit lägre än fondens uppsatta mål är den resultatbaserade förvaltningsavgiftens inverkan på resultatsvängningarna. Det resultatbaserade arvodet minskar svängningarna under perioder då fonden uppvisar god värdeutveckling. Eftersom fonden under större delen av tiden haft en positiv värdeutveckling har därför standardavvikelsen dämpats.

I det dagliga arbetet mäts portföljens förväntade risknivå med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Modellerna används för att estimerade de förväntade resultatsvängningarna i portföljen. Lynx investerar på drygt 60 marknader världen över. Antalet positioner i portföljen förändras över tiden beroende på förvaltningsmodellernas prognoser. Diagram 3 på sidan 10 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.

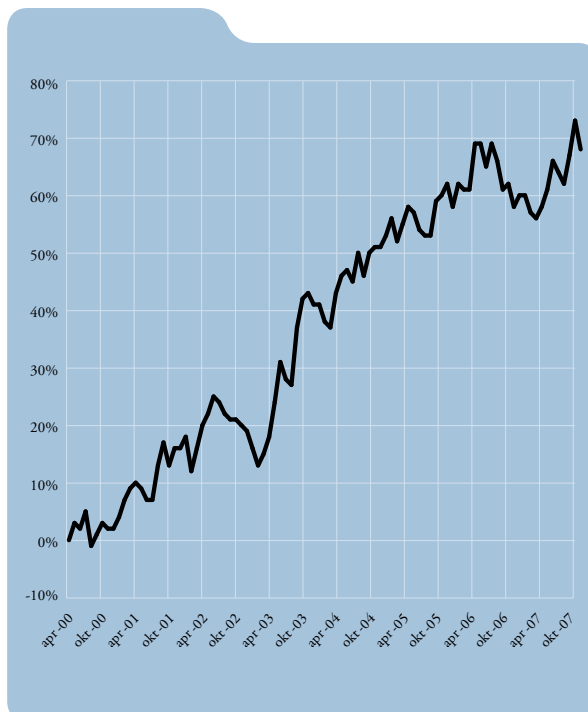
Fondens varierande risknivå har inneburit att risknivån tenderat att sjunka när värdeutvecklingen varit negativ och stiga när värdeutvecklingen varit positiv vilket också kan illustreras med Diagram 4 på sidan 10. Diagrammet visar att risknivån i fonden historiskt sett varit mycket låg efter månader 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

Förvaltningsorganisationen har förstärkts med ytterligare fyra personer under året vilket gör att Lynx Asset Management AB nu har 19 medarbetare. Personalen arbetar

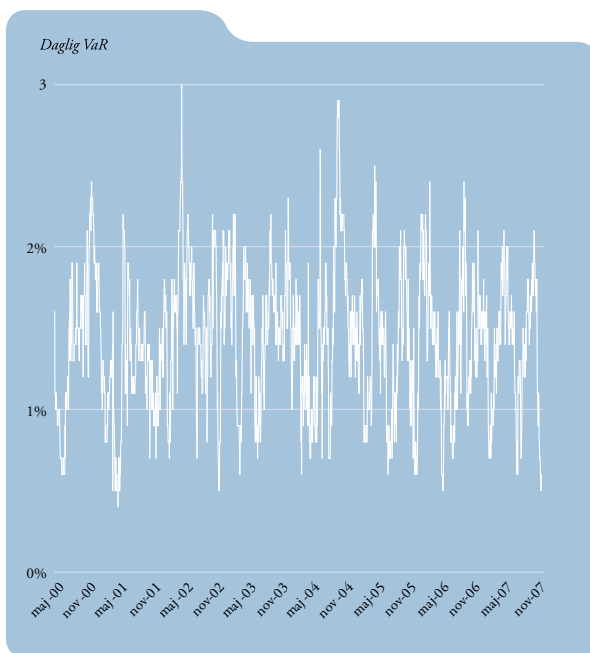


**Diagram 1.** Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

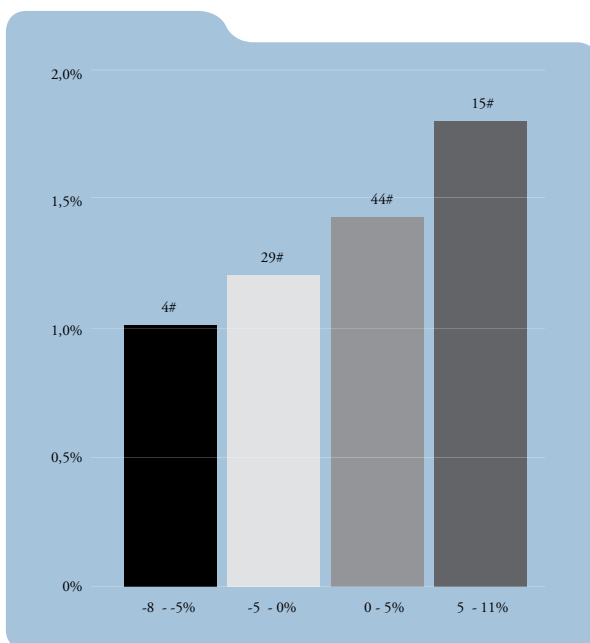


**Diagram 2.** Grafen visar skillnaden mellan värdeutvecklingen för Lynx och CSFB/Tremont Managed Futures Index. Överavkastningen för Lynx jämfört med liknande fonder har genererats relativt jämnt fördelat över tiden.





**Diagram 3.** 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.



**Diagram 4.** Diagrammet visar sambandet mellan fondens avkastning och risknivå. 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 risknivå har tenderat att vara låg efter de månader då avkastningen varit negativ och vice versa. Siffrorna ovanför staplarna anger antalet observationer inom respektive intervall.

med förvaltningsnära uppgifter såsom modellutveckling, affärsutvärdering och programmering. Utöver personalen i Lynx har vi stor hjälp av Brummer & Partners centrala administrationsbolag B & P Fund Services AB, som genom ett outsourcingavtal ansvarar för bl.a. fondadministration, juridik och compliance.

De investeringar som gjorts i form av ett utökat team av modellutvecklare de senaste fyra åren börjar nu bära frukt. Den 1 december 2007 inkluderades för första gången två modeller i modellportföljen som inte utvecklats av förvaltarna utan av det växande teamet av kvantanalytiker som arbetar inom Lynx. Teamet som arbetar med modellutveckling och programmering uppgår nu till tolv personer. Nya intressanta modellidéer, som kommer att diversifiera den befintliga modellportföljen, är under utveckling. Det starka teamet av kompetenta modellutvecklare gör att vi anser oss ha goda förutsättningar för att vidareutveckla förvaltningsprocessen.

Två gånger per år fattar förvaltarna beslut om vilken allokering fonden ska ha mellan olika modeller och marknader. Det senaste allokeringsbeslutet verkställdes den 1 december 2007. Förutom att två nya modeller började handlas uteslöts en äldre modell ur portföljen. Nettoresultatet blev därför att antalet modeller i portföljen ökade från 14 till 15. Den ena nya modellen använder råvarupriser som en indikator på börsernas framtida riktning. Den andra modellen exploaterar ineffektiviteter i aktiemarknaderna som finns mellan olika tidszoner. Risktagandet i de kortsiktiga modellerna viktades ned den 1 december 2007, främst beroende på ett svagt resultatbidrag de senaste åren. Enligt den nya allokeringen står trendföljande modeller för 62 procent av risktagandet, intermarketmodellerna för 26 procent, antitrendmodellerna för 8 procent samt de kortsiktiga modellerna för 4 procent av risktagandet. Den genomsnittliga riskallokeringen mellan de olika tillgångsslagen lämnades oförändrad i detta allokeringsbeslut. Valutor och räntor står således fortfarande för 33 procent vardera, aktieindex för 19 procent samt råvaror för 15 procent av risktagandet.

Nästan alla fondens transaktioner exekveras idag elektroniskt via en egenutvecklad programvara. Under 2008 kommer extra resurser att investeras i en fortsatt förbättring av exekveringsalgoritmerna. Den fördjupade analysen av prisrörelser i samband med affärsutvärderingen kommer förhoppningsvis att reducera fondens kostnader ytterligare. Förfiningen av algoritmerna, i kombination med nya modeller, kommer också att medföra att förvaltningskapaciteten i Lynx höjs. I dagsläget bedöms förvaltningskapaciteten uppgå till c:a 2 miljarder USD (c:a 13 miljarder SEK). Vid slutet av 2008 räknar vi med att kapaciteten skall kunna ha utökats till 3 miljarder USD (c:a 20 miljarder SEK).

Sedan fyra år tillbaka har ett utvecklingsprojekt bedrivits avseende modeller som prognostiserar värdeutvecklingen för enskilda aktier. I dagsläget arbetar tre modellutvecklare med dessa modeller och vi anser oss nu ha en

portfölj av modeller färdiga som förväntas generera god avkastning. Allokeringen till enskilda aktier planeras starta den 1 april 2008 och andelen av riskexponeringen i Lynx kommer att uppgå till 5-10 procent. Modellportföljen för enskilda aktier består initialt av sex modeller med olika inriktning. Modellerna identifierar både köpvärda och säljvärda aktier och aktieportföljen kommer således att innehålla både köpta och sålda positioner. Den totala portföljen kommer att vara marknadsneutral. Diversifiering har även här varit ledstjärnan. Förutom att de olika modellerna ger diversifiering då de har olika inriktning är portföljen också diversifierad vad gäller geografiskt fokus eftersom modellerna kommer att handlas på tre kontinenter: USA, Europa och Asien. Den specifika aktierisken minimeras genom att portföljen kommer att innehålla ett stort antal aktier (500-700 positioner) vid varje tidpunkt. Av administrativa skäl kommer fondens exponering till enskilda aktier att genomföras genom att fonden Lynx investerar 5-10 procent av fondförmögenheten i den nystartade offshore-fonden Lynx Equity (Bermuda) Ltd. Fonden kommer inte att vara öppen för direktinvesteringar. Upplägget medför inga extra förvaltningsavgifter för andelsägarna i fonden Lynx. I det fall värdeutvecklingen för Lynx Equity blir negativ har förvaltarna beslutat att den maximala förlust för fonden Lynx som exponeringen till Lynx Equity får medföra är 2,5 procent. Om förlusterna når upp till den nivån kommer exponeringen till enskilda aktier därefter att avvecklas. Kontakta oss om Du

önskar ytterligare information om fondens exponering mot enskilda aktier.

### *Utsikter*

I skrivande stund är osäkerheten större än på länge vad gäller världsekonomiernas framtida utveckling. Problemen med den amerikanska bolänemarknaden har spritt sig till andra delar av ekonomin och till andra delar av världen. Samtidigt börjar frågetecken också resas kring eventuella bubblor i exempelvis Kina och Indien. Historiskt sett har osäkerhet av det slag som nu råder varit ett utmärkt marknadsklimat för den typ av trendföljande förvaltning som Lynx arbetar med. Vi hoppas naturligtvis att så ska bli fallet även denna gång och att vi, när 2008 är slut, kan lägga ytterligare ett framgångsrikt år till handlingarna.

Oavsett utvecklingen på de finansiella marknaderna lovar vi att göra vårt allra bästa för att vidareutveckla förvaltningskonceptet och leverera en attraktiv avkastning till de kunder som visat oss sitt förtroende.



Svante Bergström  
*Förvaltare*

# Förvaltningsberättelse

## Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under 2007 blev 13,22 procent efter förvaltningsarvode. Under året avkastade ett globalt börsindex (MSCI World Index) 2,83 procent och ett internationellt obligationsindex (JP Morgan Global Government Bond Index) steg 3,91 procent. Sedan Lynx startade i maj 2000 har fondens risknivå, mätt såsom standardavvikelse på årsbasis, varit 13,58 procent. Tabellen nedan visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några jämförelseindex.

## Fondförmögenhet

Per 31 december 2007 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1132,2 miljoner kronor. Detta är en minskning med 48 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2007 var andelsutgivningen 288,3 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 473,6 miljoner kronor. Årets resultat blev

137,3 miljoner kronor. Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB ökade under 2007 med 1,3 miljarder kronor till totalt 7,4 miljarder kronor.

## Fondens kostnader

Under året har fonden betalat 7,2 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,6 procent. Kostnadsnivån är lägre än tidigare år vilket främst beror på den allt större andelen elektroniska affärer vilken reducerat courtagekostnaderna.

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 11,8 respektive 18,6 miljoner kronor. Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Fondbolagens Förenings rekommendation var 2,63 procent under 2007.

Kostnader avseende ersättning till fondens förvarings-

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

	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt's Bond Index (lokal valuta)	CSFB/ Tremont Hedge Fund Index (USD)	CSFB/ Tremont Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2007, %					
Januari	3,97	1,73	-0,26	1,33	2,26
Februari	-4,69	-1,31	1,07	0,74	-4,38
Mars	-3,89	1,27	-0,27	1,24	-2,54
April	3,38	3,29	0,11	2,02	4,02
Maj	6,09	3,04	-0,92	2,31	5,13
Juni	4,96	-1,10	-0,51	0,78	3,03
Juli	-1,97	-3,12	1,33	0,00	-4,79
Augusti	-5,81	-0,24	1,20	-1,53	-4,61
September	4,35	2,86	0,09	2,71	5,13
Oktober	6,82	2,06	0,70	3,16	4,06
November	2,83	-4,45	1,38	-1,21	-0,95
December	-2,43	-0,89	-0,05	0,47	0,32
<b>Januari-december</b>	<b>13,22</b>	<b>2,83</b>	<b>3,91</b>	<b>12,56</b>	<b>6,01</b>
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN					
Genomsnittlig årsavkastning, %	9,21	8,04	2,35	13,21	7,02
Standardavvikelse, %	12,81	7,99	2,63	4,62	11,32
Downside risk, %	8,51	5,90	1,97	2,08	7,79
Sharpe-kvot	0,51	0,66	-0,15	2,27	0,38
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	0,24	-0,34	0,52	0,80

<sup>1</sup> För definition av nyckeltal, se ordlistan på sidan 23.

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

institut (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 ett 70-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.

För räkenskapsåret 2006 lämnades dock ingen utdelning. Anledningen var att huvuddelen av fondens resultat 2006 genererades i aktierelaterade investeringar vilka enbart schablonbeskattas. Det fanns därmed ingen anledning att lämna någon utdelning till andelsägarna för räkenskapsåret 2006.

För räkenskapsåret 2007 lämnades utdelningen i januari 2008. Utdelningen uppgick till 18 kronor per fondandel vilket motsvarade 8,93 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.

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

Som ett alternativ till fonden Lynx erbjuder Brummer & Partners det offshore-baserade alternativet Lynx (Bermuda). Lynx (Bermuda) riktar sig främst till investerare som inte vill erhålla en årlig utdelning eller som vill investera i en annan valuta än svenska kronor. Lynx (Bermuda) erbjuder insättningar i amerikanska dollar, euro respektive svenska kronor och är liksom den svenska Lynxfonden öppen för köp och försäljning vid varje månadskifte. 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 (Bermuda) uppgick till 3,8 miljarder kronor per 31 december

2007. Frågor avseende Lynx (Bermuda) besvaras av kundservice på BFS. Utöver den svenska fonden Lynx och Lynx (Bermuda) har bolaget ansvar för förvaltningen av ett antal separata kundportföljer. Portföljerna förvaltas parallellt och bolaget tillämpar strikta rutiner för att säkerställa att portföljerna likabehandlas när genomförda affärer allokeras.

### ***Fondbestämmelser***

Inga förändringar av fondbestämmelserna har skett under 2007. Gällande fondbestämmelser trädde i kraft den 1 juli 2005. Under våren 2008 kommer fondbestämmelserna att ändras, främst för att möjliggöra en investering i Lynx Equity (Bermuda) Ltd. Läs mer om Lynx Equity under rubriken "Förvaltningsarbetet" på sidan 9.

### ***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***

I december 2007 övergick Lynx Asset Management AB från att vara ett värdepappersbolag till att vara ett fondbolag. Ändringen medför inga praktiska konsekvenser för fonden Lynx eller dess andelsägare.

Fondens investeringar görs huvudsakligen i börshandlade terminkontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (SEB Futures samt Newedge Group). Vid utgången av 2007 uppgick säkerhetskravet till 111 miljoner kronor vilket motsvarar 9,8 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 terminkontrakt och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Förvaltningsorganisationen har utökats under 2007 vilket närmare beskrivs under rubriken "Förvaltarna har ordet".

# Räkenskaper

## Resultaträkning

tkr		2007-01-01 -- 2007-12-31	2006-01-01-- 2006-12-31
	not		
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
Värdetförändring på ränterelaterade instrument	1	110 305	20 472
Värdetförändring på aktierelaterade instrument	2	-20 113	106 467
Värdetförändring på valutarelaterade instrument	3	35 964	-62 064
Värdetförändring på råvarurelaterade instrument	4	47 207	30 623
Ränteintäkter		3 921	2 670
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>177 284</b>	<b>98 168</b>
<b>KOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader	5	-30 392	-29 067
Räntekostnader		-2 397	-2 317
Övriga kostnader	6	-7 228	-8 971
<b>Summa kostnader</b>		<b>-40 017</b>	<b>-40 355</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>137 267</b>	<b>57 813</b>
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		118 346	3 134
Orealiserat resultat		-8 041	17 338
<b>Summa ränterelaterade instrument</b>		<b>110 305</b>	<b>20 472</b>
<b>Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		-7 997	95 641
Orealiserat resultat		-12 116	10 826
<b>Summa aktierelaterade instrument</b>		<b>-20 113</b>	<b>106 467</b>
<b>Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		59 683	-81 478
Orealiserat resultat		-23 719	19 414
<b>Summa valutarelaterade instrument</b>		<b>35 964</b>	<b>-62 064</b>
<b>Not 4 Specifikation av värdeförändring på råvarurelaterade instrument</b>			
Realiserat resultat		43 944	44 402
Orealiserat resultat		3 263	-13 779
<b>Summa råvarurelaterade instrument</b>		<b>47 207</b>	<b>30 623</b>
<b>Not 5 Specifikation av förvaltningskostnader</b>			
Fasta arvoden		-11 754	-12 659
Prestationsbaserade arvoden		-18 638	-16 408
<b>Summa förvaltningskostnader</b>		<b>-30 392</b>	<b>-29 067</b>
<b>Not 6 Specifikation av övriga kostnader</b>			
Bankkostnader		-23	-31
Transaktionsavgifter		-7 205	-8 940
Övriga kostnader		0	0
<b>Summa övriga kostnader</b>		<b>-7 228</b>	<b>-8 971</b>

## Balansräkning

tkr	not	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 233 315	1 130 292
Bank och övriga likvida medel		150 625	127 654
Övriga kortfristiga fordringar	1	3 507	248
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 387 447</b>	<b>1 258 194</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		12 238	13 075
Övriga kortfristiga skulder	2	243 045	64 921
<b>Summa skulder</b>		<b>255 283</b>	<b>77 996</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 132 164</b>	<b>1 180 198</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda panter (marginälsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		110 609	166 755
Finansiella instrument		0	10 363
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>110 609</b>	<b>177 118</b>
Andel av fondförmögenheten, %		9,8	15,0
<b>NOTER</b>			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		3 224	0
Upplupna räntor		272	165
Övrigt		11	83
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>3 507</b>	<b>248</b>
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		2 271	4 553
Upplupna räntor		218	39
Skuld till förvaltningsbolag		4 790	1 026
Skuld avseende inlösen av fondandelar		235 766	59 303
Övriga skulder		0	0
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>243 045</b>	<b>64 921</b>

## Fondförmögenhet per 2007-12-31

### 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-08	CBOT, Chicago	USD	76	725	0,1%
10-årig amerikansk statsobligation	mar-08	CBOT, Chicago	USD	98	-217	0,0%
10-årig australiensisk statsobligation	mar-08	SFE, Sydney	AUD	-90	312	0,0%
10-årig engelsk statsobligation	mar-08	LIFFE, London	GBP	22	-64	0,0%
10-årig japansk statsobligation	mar-08	TSE, Tokyo	JPY	24	159	0,0%
10-årig tysk statsobligation	mar-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-291	-1 132	-0,1%
5-årig amerikansk statsobligation	mar-08	CBOT, Chicago	USD	331	-628	-0,1%
5-årig tysk statsobligation	mar-08	EUREX, Frankfurt	EUR	26	-34	0,0%
3-årig australiensisk statsobligation	mar-08	SFE, Sydney	AUD	-286	491	0,0%
2-årig amerikansk statsobligation	mar-08	CBOT, Chicago	USD	76	115	0,0%
2-årig tysk statsobligation	mar-08	EUREX, Frankfurt	EUR	-1 326	-713	-0,1%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR</b>						
3-månaders australiensisk ränta	sep-08	SFE, Sydney	AUD	-80	108	0,0%
3-månaders australiensisk ränta	jun-08	SFE, Sydney	AUD	-180	536	0,0%
3-månaders amerikansk ränta	sep-08	CME, Chicago	USD	722	4 543	0,4%
3-månaders euroränta	jun-08	LIFFE, London	EUR	-566	-359	0,0%
3-månaders euroränta	sep-08	LIFFE, London	EUR	-422	-780	-0,1%
3-månaders engelsk ränta	sep-08	LIFFE, London	GBP	178	316	0,0%
3-månaders kanadensisk ränta	sep-08	ME, Montréal	CAD	52	189	0,0%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
CHF/JPY	mar-08	CME, Chicago	JPY	46	297	0,0%
EUR/CHF	mar-08	CME, Chicago	CHF	123	-661	-0,1%
AUD/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	56	-491	0,0%
CAD/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	244	3 188	0,3%
CHF/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	324	700	0,1%
EUR/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	-62	-191	0,0%
GBP/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	-241	-657	-0,1%
JPY/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	93	20	0,0%
NZD/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	52	-165	0,0%
ZAR/USD	mar-08	CME, Chicago	USD	64	-639	-0,1%
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX</b>						
Australiensiska börsen (SPI)	mar-08	SFE, Sydney	AUD	4	57	0,0%
Schweiziska börsen (SMI)	mar-08	EUREX, Frankfurt	CHF	-6	-7	0,0%
Franska börsen (CAC)	jan-08	MATIF, Paris	EUR	18	71	0,0%
Spanska börsen (IBEX)	jan-08	MEFF, Madrid	EUR	8	-49	0,0%
Italienska börsen (MIB)	mar-08	BI, Milano	EUR	-10	-173	0,0%
Tyska börsen (DAX)	mar-08	EUREX, Frankfurt	EUR	18	234	0,0%
Europeiskt börsindex (Eurostoxx50)	mar-08	EUREX, Frankfurt	EUR	200	-19	0,0%
Engelska börsen (FTSE)	mar-08	LIFFE, London	GBP	34	660	0,1%
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-08	HKFE, Hong Kong	HKD	34	-1 522	-0,1%
Japanska börsen (Nikkei)	mar-08	SGX, Singapore	JPY	-34	521	0,0%
Japanska börsen (Nikkei)	mar-08	OSE, Tokyo	JPY	-60	924	0,1%
Svenska börsen (OMX)	jan-08	OM, Stockholm	SEK	-134	-171	0,0%
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-08	CME, Chicago	USD	360	532	0,0%
Amerikanska börsen (S&P)	mar-08	CME, Chicago	USD	80	-143	0,0%
Amerikanska börsen (Russell)	mar-08	CME, Chicago	USD	-12	-234	0,0%

	<i>Löptid</i>	<i>Marknadsplats</i>	<i>Valuta</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknads- värde (tkr)</i>	<i>Del av fond- förmögen- heten (%)</i>
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR</b>						
Aluminium	mar-08	LME, London	USD	-34	97	0,0%
Guld	feb-08	NYMEX, NewYork	USD	68	1 086	0,1%
Koppar	mar-08	NYMEX, NewYork	USD	-2	33	0,0%
Koppar	mar-08	LME, London	USD	-8	-2 068	-0,2%
Zink	mar-08	LME, London	USD	-6	-377	0,0%
Bensin (RBOB Gasoline)	feb-08	NYMEX, NewYork	USD	24	371	0,0%
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-08	NYMEX, NewYork	USD	36	13	0,0%
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-08	ICE, London	USD	60	234	0,0%
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-08	NYMEX, NewYork	USD	108	1 261	0,1%
Naturgas	feb-08	NYMEX, NewYork	USD	-34	-464	0,0%
Majs	mar-08	CBOT, Chicago	USD	100	277	0,0%
Socker	mar-08	NYBOT, NewYork	USD	80	-26	0,0%
Sojaböner	mar-08	CBOT, Chicago	USD	157	2 664	0,2%
Sojabönmjöl	mar-08	CBOT, Chicago	USD	32	662	0,1%
Sojabönlolja	mar-08	CBOT, Chicago	USD	136	1 411	0,1%
Vete	mar-08	CBOT, Chicago	USD	28	-256	0,0%
<b>DISKONTERINGSPAPPER</b>						
Statsskuldväxel	feb-08			300 Mkr	298 398	26,4%
Statsskuldväxel	mar-08			920 Mkr	912 112	80,6%
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>						
					1 221 077	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>						
					150 625	13,3%
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>						
					-239 538	-21,2%
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>						
					<b>1 132 164</b>	<b>100,00%</b>



## Redovisningsprinciper

■ ■ ■ ■ Årsberättelsen är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder. Värderingsstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 28 december 2007. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§8). Eftersom investeringarna är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen för olika instrument.

## Förändring av fondförmögenheten

tkr	Ingående fondförmögenhet	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
2007	1 180 198	288 306	-473 607	-	137 267	1 132 164

## 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
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83	13,2

<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 2006-12-31	1 000 000	I procent av innehav per 2006-12-31
Värdet förändring före kostnader	169 432	16,94%
KOSTNADER		
Fast arvode <sup>1</sup>	-10 601	-1,06%
Prestationsbaserat arvode <sup>2</sup>	-17 989	-1,80%
Övriga kostnader <sup>3</sup>	-8 651	-0,87%
Värdet förändring efter kostnader	132 191	13,22%
<b>Marknadsvärde per 2007-12-31</b>	<b>1 132 191</b>	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx under 2007. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 31 december 2006 och som behöll dessa andelar under hela 2007.

<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 18 februari 2008  
Lynx Asset Management AB

**Klaus Jäntti**  
*Styrelsens ordförande*

**Martin Sandquist**

**Jonas Bengtsson**

**Svante Bergström**  
*Verkställande direktör*

---

## *Revisionsberättelse*

### *Till andelsägarna i fonden Lynx*

■■■■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt bolagets förvaltning av fonden Lynx för år 2007. Det är fondbolaget 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 räkenskapshandlingarna. I en revision ingår

också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget 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 fondbolaget 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. Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 18 februari 2008

**Carl Lindgren**  
*Auktoriserad revisor*  
*KPMG Bohlins AB*

**Mats Nordebäck**  
*Auktoriserad revisor*  
*SET Revisionsbyrå AB*

## 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 AB med dotter- och intressebolag erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder, och relativavkastande aktiefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda aktivt förvaltade investeringsprodukter. Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, där de individuella fondernas inriktning över tiden ger en avkastning med sinsemellan låg korrelation, vilket ger investerare möjlighet till effektiv förvaltning.

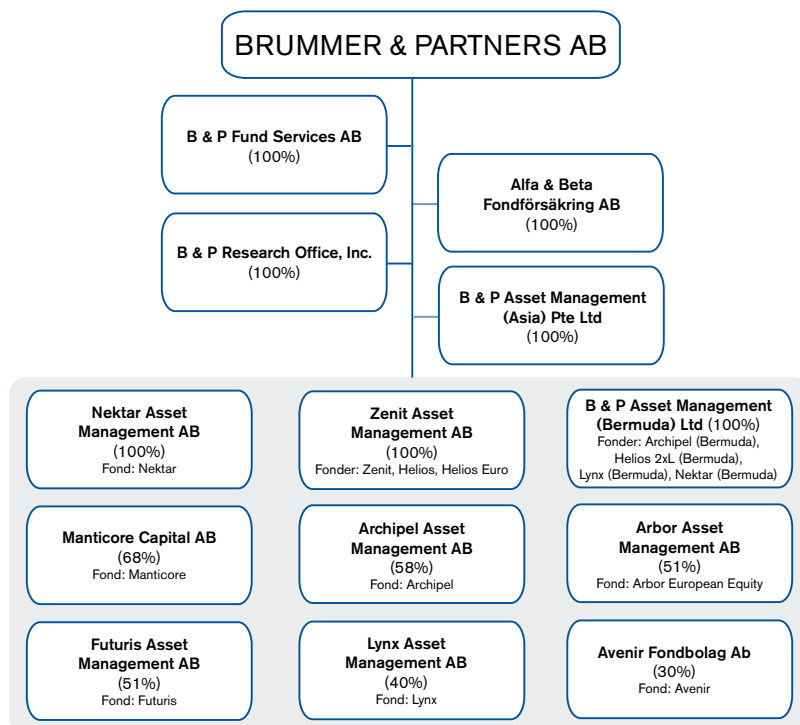
För närvarande förvaltar Brummer & Partners sju hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version.<sup>1)</sup> Den nystartade fonden Arbor European Equity kompletterar utbudet med aktiv relativförvaltning som strävar efter att slå ett index. Det helägda dotterbolaget Alfa & Beta Fondförsäkring

AB erbjuder sedan 2005 försäringssparande i gruppens fonder och externa indexfonder.

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 den fond de förvaltar.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services AB 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 (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Brummer & Partners har för närvarande omkring 145 anställda, varav cirka 70 personer arbetar med förvaltning inom de olika fondbolagen.



<sup>1</sup> Flena av Brummer & Partners hedgefonder erbjuds i både en Sverige- och en Bermudabaserad version. I de senare kan teckning erbjudas i flera olika valutaklasser.

## *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 pre-

stationsbaserade 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 fondens referensränta,  $r_f$ , dels beaktas endast de negativa avvikelsena. 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 erlagger 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 tidsreorierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

## Längsta tid till ny högsta kurs

Den längsta tid det tagit att på nytt nå över tidigare högsta uppnådda kurs. Måttet anges i antal månader.

## MSCI World Index (lokal valuta)

Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktiga 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 måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att avpegla 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 avkastningen på fondens referensränta 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. Måttet anges i procent.

## Största ackumulerade värdefall

Den sämsta avkastning som kan ha realiserats under mätperioden. Måttet baseras på månadsdata.

## Termin

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

## Value-at-Risk (VaR)

VaR är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en dag eller en vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). VaR i föreliggande rapport avser en dag med 95 procents konfidens. Måttet 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  
Mäster Samuelsgatan 1  
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