

L Y N X

HALVÅRSRAPPORT 2014



BRUMMER & PARTNERS

— LYNX I KORTHET —

Strategi:	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna.
Startdag:	1 maj 2000.
Portföljförvaltare:	Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson, Jesper Sandin och Martin Sandquist.

Förvaltningsmål

Avkastningsmål:	Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.
Risk (standardavvikelse):	18 procent i årlig standardavvikelse.
Korrelation:	Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden.

Avgifter och teckning

Fast arvode:	1 procent per år.
Prestationsbaserat arvode:	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. ¹
Inträdesavgift:	Ingen inträdesavgift utgår.
Teckning/inlösen av andelar:	Månatligen.
Miniminvestering vid första teckningstillfället:	500 000 kronor.

Tillsyn

Tillståndsgivande myndighet:	Finansinspektionen. Fondbolaget har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000.
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Revisor:	KPMG AB, Anders Bäckström och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB.

Förvaltande bolag

Fondbolag:	Lynx Asset Management AB
Organisationsnummer:	556573-1782
Fonder under förvaltning:	Lynx, Lynx Dynamic, Lynx (Bermuda) Ltd., Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. och Lynx Master (Cayman) Ltd.
Ägare:	Bolaget ägs av vissa nyckelmedarbetare samt Brummer & Partners AB.
Aktiekapital:	1 500 000 kronor
Adress:	Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
Telefon:	+46 8 663 33 60
Fax:	+46 8 663 33 28
E-post:	info@lynxhedge.se
Webbplats:	www.lynxhedge.se
Styrelse:	Jonas Bengtsson (förvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Bergström (vd och förvaltare Lynx Asset Management AB), Svante Elfving (ordförande, delägare Brummer & Partners), Ola Paulsson (vice vd B & P Fund Services AB) och Martin Sandquist (förvaltare Lynx Asset Management AB).
Chief Compliance Officer:	Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB.
Oberoende Riskkontrollansvarig:	Sam Nylander, B & P Fund Services AB.

¹ Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av 3-månaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompensats.



HALVÅRSRAPPORT 2014

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport
för fonden Lynx för perioden 1 januari till 30 juni 2014.*

INNEHÅLL

Förvaltarna har ordet

<i>Marknadernas utveckling</i>	7
<i>Resultatanalys</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	9
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Förvaltad kapital</i>	10
<i>Förvaltningsorganisation</i>	10
<i>USA-kontor</i>	10
<i>Utsikter</i>	10

Förvaltningsberättelse

<i>Fondens utveckling</i>	11
<i>Fondförmögenhetens utveckling</i>	11
<i>Periodens resultat</i>	11
<i>Organisatoriska förändringar</i>	11
<i>Väsentliga händelser under perioden</i>	11
<i>Väsentliga händelser efter periodens utgång</i>	11
<i>Väsentliga risker förknippade med innehaven</i>	11
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	12
<i>Övrigt</i>	12

Räkenskaper

<i>Balansräkning</i>	13
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	14
<i>Redovisningsprinciper</i>	17
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	17
<i>Andelsvärde</i>	17
<i>Revisorsrapport avseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i>	18

<i>Ansvariga förvaltare</i>	19
--	-----------

<i>Ordlista</i>	20
------------------------------	-----------

Lynx är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Lynx inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Lynx Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar investerare att tillse att dennes investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation av bolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. I samband med en sådan bedömning ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från www.lynxhedge.se. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Lynx Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Lynx Asset Management AB agerar commodity pool operator för fonderna Lynx samt Lynx Dynamic och är registrerad hos amerikanska tillsynsmyndigheten Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Eftersom fonderna Lynx samt Lynx Dynamic inte accepterar amerikanska investerare har Lynx Asset Management AB sökt och beviljats ett undantag i enlighet med CFTC Advisory 18-96 och enligt U.S. Commodity Exchange Act.



Förvaltarna har ordet

■ ■ ■ ■ Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2014 var marginellt positiv, eller närmare bestämt 0,30 procent.

Efter att fonden uppvisat en mycket stark avslutning på 2013 började 2014 med en besvärlig period. Under det andra kvartalet vände dock utvecklingen och fonden uppvisade positivt resultat tre månader i rad, vilket till slut innebar att halvårsresultatet hamnade i positivt territorium.

Marknadernas utveckling

Trots fortsatt svag tillväxt och en tilltagande politisk osäkerhet med upptrappade konflikter i Mellanöstern och Ukraina uppvisade riskfyllda tillgångar generellt sett god värdeutveckling under det första halvåret 2014. Volatiliteten var samtidigt ovanligt låg på många marknader.

Ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) steg med 5,5 procent och noterade därmed en ny högstanivå. Börserna i USA fortsatte sin stigande trend och det glada börshumöret stördes inte av den negativa tillväxten under första kvartalet, som avskrevs som en effekt av den ovanligt kalla vintern. I euroområdet skönjdes en gradvis återhämtning med positiv, om än mycket svag, tillväxt. Börsklimatet var gynnsamt även här, med uppgångar på över 10 procent för spanska IBEX och italienska MIB, till mer måttliga börsuppgångar i Central- och Västeuropa. På de asiatiska börserna noterades huvudsakligen nedgångar, särskilt i Japan där tillväxt- och reformtakten tycks ha avstannat efter förra årets framsteg.

De globala räntemarknaderna fortsatte att till stor del styras av beslut och uttalanden från centralbankerna. Nyttillträdda chefen för amerikanska Federal Reserve, Janet Yellen, fortsatte sin företrädares linje med oförändrad styrrenta och en gradvis avtrappning av bankens omfattande obligationsköpsprogram. Räntan på långa amerikanska statsobligationer sjönk, och även i eurozonen sjönk statsobligationsräntorna på bred front då den europeiska centralbanken lanserade en ny omgång stimulanser för att stävja den låga inflationen.

På valutamarknaden stärktes det brittiska pundet, den australiensiska dollarn och den japanska yenen mot den amerikanska dollarn. Eurons utveckling var fortsatt slagig men slutade något svagare mot dollarn.

Bland råvarumarknaderna noterade guld det en viss återhämtning efter förra årets prisfall. Basmetallerna hade blandad utveckling då kopparpriset sjönk medan priset på aluminium och zink steg. Bland jordbruksprodukterna

steg priset på socker medan vete och sojabönor sjönk i pris. Energipriserna var fortsatt slagiga men vid periodens slut stod priset på råolja (Brent och WTI Crude) något högre än vid årets början.

Resultatanalys

Även om fondens totala resultat slutade nära noll så genererade de olika tillgångsslagen både vinster och förluster. Räntesektorn gav det största positiva resultatbidraget med 3,5 procent. Vinsterna uppstod huvudsakligen på de europeiska marknaderna, där den tyska 10-åriga statsobligationen stod för fondens enskilt största resultatbidrag. De amerikanska och asiatiska räntemarknadernas bidrag slutade kring noll. Inom aktieindex vändes förluster under första kvartalet till ett positivt resultat på 2,9 procent. Här bidrog både de nordamerikanska och europeiska börserna till det positiva resultatet medan de asiatiska marknaderna genererade förluster. Valutamarknaderna bjöd på blandade resultat. Förstärkningen av det brittiska pundet genererade goda vinster medan den japanska yenen, australiensiska dollarn och euron bidrog med förluster. Slutligen blev råvaror det resultatmässigt svagaste tillgångsslaget för fonden. Förlusterna kan främst härledas till guld och energimarknaderna, där fondens trendmodeller hade svårt att parera de upprepade trendvändningarna.

Rishtagandet i fonden, mätt i form av Value at Risk, har under perioden legat något över det långsiktiga genomsnittet. Främst bidragande till detta har varit de fortsatt starka trenderna på aktiemarknaderna. Inom valutor och råvaror har fonden däremot haft mindre risk än den långsiktiga allokeringen, huvudsakligen till följd av bristen på tydliga trender.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen under perioden januari till juni 2014 för de olika tillgångsslag som Lynx investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Ränterelaterade investeringar	3,5%
Aktierelaterade investeringar	2,9%
Valutarelaterade investeringar	-1,4%
Råvarurelaterade investeringar	-4,4%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-0,3%
Total värdeutveckling	0,3%

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder olika modeller där mo-

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World ND ITR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD) ³	Credit Suisse Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
2014 jan-jun, %	0,30	5,48	3,99	2,84	0,60
2013, %	12,12	28,87	-0,48	9,73	-2,56
2012, %	-5,14	15,71	4,16	7,67	-2,92
2011, %	-0,89	-5,49	6,34	-2,53	-4,17
2010, %	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
2009, %	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57
2008, %	42,23	-38,69	9,30	-19,07	18,33
2007, %	13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
2006, %	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
2005, %	6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %	13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %	34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %	21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %	15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 ⁴ , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	405,61	44,06	85,11	150,04	108,37
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	12,12	2,61	4,44	6,68	5,32
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %	-9,12	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	0,96	0,21	0,36	0,54	0,43
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	13,45	50,77	3,11	19,68	17,42
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	Minst 24 (pågående)	74	13	35	Minst 39 (pågående)
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,39 ⁵	14,65	3,02	5,37	11,63
Downside risk, %	8,59	11,21	1,87	3,70	7,62
Sharpe-kvot	0,68	0,02	0,70	0,81	0,26
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,26	0,33	0,04	0,81

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 20.

² Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

³ Källa: www.hedgeindex.com.

⁴ Avser perioden maj-december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

⁵ Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 12,38 procent.

dellernas 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. *Anti-trendmodeller* försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade *intermarketmodeller* som även tar med andra variabler i beräkningen än den egna marknadens prisutveckling för att prognostisera den fortsatta prisutvecklingen. Slutligen används *kortsiktiga modeller* som identifierar trender som ofta bara varar i något eller några dygn.

Fondens trendföljande modeller lyckades inte riktigt navigera rätt i marknaderna under det första halvåret 2014. Visserligen fanns ett antal starka trender som genererade goda vinster (t.ex. i de europeiska räntemarknaderna) men samtidigt rörde sig många marknader sidledes vilket är kostsamt för en trendföljande strategi. Intermarketmodellerna var mer lyckosamma och lyckades undvika att förlora pengar i flera av de rekyler som uppstod på vissa marknader. De kortsiktiga modellerna hade det mycket besvärligt under perioden och genererade förluster på totalt -1,5 procent.

Tabellen på nästa sida visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna

Index = 100 per 1 maj 2000

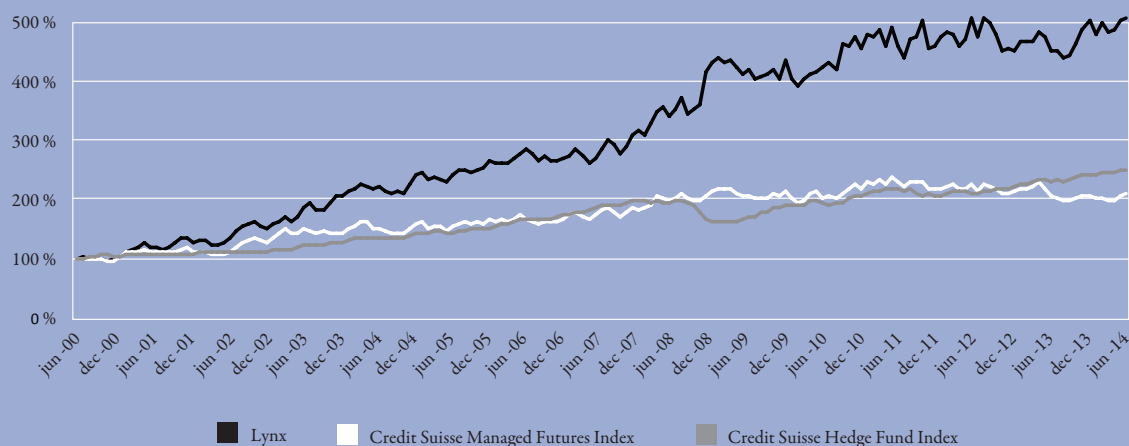


Diagram 1. Värdeutveckling för Lynx samt två index sedan fondens start. Credit Suisse Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. Credit Suisse Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

Trendföljande modeller	-0,1%
Antitrendmodeller	-0,8%
Intermarketmodeller	3,0%
Kortsiktiga modeller	-1,5%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäkt räntor m m)	-0,3%
Total värdeutveckling	0,3%

Värdeutveckling sedan fondens start

Fonden Lynx startade i maj 2000. Tabellen på sidan 8 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade samt jämförelsetal för världsindex och obligationer under samma tidsperiod (MSCI World NDTR Index respektive JP Morgan Global Government Bond Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett brett, internationellt hedgefondindex (Credit Suisse Hedge Fund Index) samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (Credit Suisse Managed Futures Index). Av tabellen kan utläsas att Lynx uppvisat en väldigt god avkastning jämfört med både traditionella placeringar och jämförbara internationella hedgefonder. Värdeutvecklingen återges även grafiskt i diagram 1 överst på sidan.

Förvaltningsarbetet

Två gånger per år fattar förvaltarna beslut om förändringar i förvaltningsprocessen. Besluten avser exempelvis vilka modeller som ska ingå i portföljen och hur risken ska fördelas mellan olika marknader och modeller. Vid allokeringens beslut den 1 juni introducerades två nya modeller (en intermarketmodell och en kortsiktig modell). Fyra

gamla modeller exkluderades samtidigt ur portföljen och det totala antalet aktiva modeller minskade därmed från 36 till 34. Det är första gången sedan fonden startade som antalet modeller i portföljen minskar men det känns som en fullt rimlig utveckling efter de senaste årens stadiga ökning av modellantalet. Även om investeringskommittén lägger ner mycket tid och kraft på att säkerställa att nya modeller ska hålla hög kvalitet är det inte helt förvånande att vissa modeller ändå inte lever upp till förväntningarna när de sjsatts. Förhoppningsvis blir vi dessutom lite klokare för varje år som går och uppfattningen om modellernas styrkor och svagheter kan därför förändras över tiden. Vi är övertygade om att vår modellportfölj har förbättrats de senaste åren tack vare det gedigna arbete som lagts ner på modellutveckling, utvärdering och portföljkonstruktion.

Den genomsnittliga riskallokeringen mellan olika tillgångsslag ändrades något vilket innebär att aktieindex det kommande halvåret står för 28 procent (tidigare 27 procent), råvaror 28 procent (27), räntor 24 procent (24), och valutor 20 procent (22) av det långsiktiga, genomsnittliga risktagandet. Allokeringen till valutor har successivt sänkts under de senaste åren mot bakgrund av att de valutamarknader fonden handlar är färre till antalet jämfört med övriga tillgångsslag och diversifieringsmöjligheterna därför är sämre.

Allokeringen per modelltyp var oförändrad, det vill säga trendmodellerna har fortsatt 51 procent, intermarketmodellerna 33 procent, antitrendmodellerna 13 procent och de kortsiktiga modellerna 5 procent av det genomsnittliga risktagandet.

Förvaltad kapital

Det förvaltade kapitalet i Lynxprogrammet uppgick till 32,4 miljarder jämfört med 32,3 miljarder vid föregående årsskifte. Under 2014 har det förvaltade kapitalet i managed futures-fonder globalt sett minskat och det är därför glädjande att det förvaltade kapitalet hållits på en stabil nivå. Delvis beror detta troligen på att Lynx uppvisade väldigt god avkastning under 2013 (drygt 12 procent) jämfört med andra fonder i samma förvaltningssegment. Troligen har Lynx också en större andel långsiktiga institutioner bland sina investerare.

Förvaltningsorganisation

Vi har under 2014 fortsatt att investera resurser i förvaltningsprocessen både genom nyrekryteringar av personal och genom ytterligare investeringar i teknisk infrastruktur. Antalet medarbetare har ökat från 44 till 46 personer och ytterligare fyra medarbetare kommer härutöver att börja efter sommaren. Det är framför allt researchorganisationen som expanderar och vi ser fram emot att fortsätta att vässa vår modellportfölj tillsammans med våra nya medarbetare.

USA-kontor

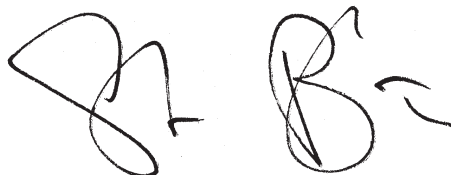
De senaste åren har Lynx mött ett växande intresse från amerikanska institutionella investerare. För att bättre ta hand om dessa kunder startades nyligen Lynx Asset Management (Americas) Inc. Bolaget är ett dotterbolag till Lynx Asset Management AB och har kontor i New York. I dagsläget finns inga planer på att bedriva trading eller research från New York utan det amerikanska kontoret kommer helt att fokusera på att serva befintliga och potentiella kunder i regionen.

Utsikter

Det första halvåret 2014 har präglats av relativt blygsamma marknadsrörelser. Volatiliteten på marknaderna har varit fortsatt låg vilket inte brukar vara särskilt gynnsamt för den typ av strategier som används i förvaltningen av Lynx.

Vissa ljuspunkter har dock börjat skönjas i marknaderna. Den amerikanska ekonomin har börjat gå bättre vilket möjliggjort för den amerikanska centralbanken att minska sina interventioner. Att marknaderna får friare spelrum med mindre inblandning från politiker och centralbanker bör underlätta för vår typ av förvaltning. Korrelationen mellan olika marknader, som varit väldigt hög de senaste åren, har dessutom börjat minska vilket brukar vara gynnsamt för Lynx.

Det är, precis som det alltid har varit, omöjligt att prognosticera den framtida värdeutvecklingen för Lynx utan vi kan bara hoppas att marknadsklimatet återgår till mer normala mönster. Man kan notera att det första halvåret 2013 också stannade på en värdeutveckling nära noll men att helåret i slutändan blev tämligen bra med en avkastning om 12 procent för Lynx. Låt oss hoppas att detta mönster återupprepar sig i år!



Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Avkastningen för Lynx under det första halvåret 2014 blev 0,30 procent efter avgifter. Sedan fondstart för drygt 14 år sedan har den totala avkastningen varit 405,61 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 12,12 procent.

Fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 14,39 procent sedan fondstart. Sharpekvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 0,68 sedan fondens start vilket står sig mycket väl i jämförelse med både traditionella värdepappersfonder och internationella hedgefonder som använder en förvaltningsprocess som liknar Lynx.

Tabellen på sidan 12 visar fondens avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några index.

Fondförmögenhetens utveckling

Per 30 juni 2014 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 2 395,0 miljoner kronor, vilket är en minskning med 209,6 miljoner kronor sedan 31 december 2013. Andelsutgivningen under första halvåret 2014 var 102,1 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 313,1 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 1,3 miljoner kronor.

Periodens resultat

Även om fondens totala resultat slutade nära noll så genererade de olika tillgångsslagen både vinster och förluster. Räntesektorn gav det största positiva resultatbidraget, och även aktieindex var lönsamma för Lynx. Däremot genererades förluster i valutor och råvaror. För mer detaljerade kommentarer kring periodens resultat hänvisas till rubriken Förvaltarna har ordet.

Under det första halvåret 2014 betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 12,2 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades.

Organisatoriska förändringar

Inga väsentliga förändringar under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Styrelsen för Lynx Asset Management AB beslutade vid styrelsemöte den 20 december 2013 att ansöka om Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsportföljer samt tillstånd att marknadsföra Lynx och Lynx Dynamic till professionella investerare inom EES. Ansökan är ett led i att anpassa bolagets nuvarande tillstånd till en förändrad svensk lagstiftning baserad på ett

nytt europeiskt regelverk (AIFMD – Alternative Investment Fund Manager Directive) och samtidigt möjliggöra för fondbolaget att hantera diskretionära investeringsportföljer. Ansökan lämnades in i januari 2014 och är för närvarande under behandling hos Finansinspektionen. Bolaget kan även under mellantiden fortsätta sin verksamhet under nu gällande tillstånd att förvalta specialfonder. I de flesta avseenden innebär de nya reglerna inga förändringar i verksamheten.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Det amerikanska regelverket FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) trädde i kraft vid halvårsskiftet 2014. Regelverket innebär att finansiella institut utanför USA åläggs att lämna information till det amerikanska skatteverket (IRS) om konton som innehas av amerikanska skattskyldiga. Särskilda regler om hur information ska lämnas till IRS kommer att finnas i de länder, däribland Sverige, som har ingått bilaterala avtal med USA. För fondens investerare som har skatterättslig hemvist i USA innebär detta att uppgifter om investerare framöver kommer att rapporteras till IRS (via Skatteverket).

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Förvaltningen av fonden är förknippad med olika typer av risker varav följande kan vara värda att poängtera:

Marknadsriskerna, t.ex. att hela marknaden för ett tillgångslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och det är också marknadsrisker som utgör fondens främsta intjäningskälla.

Fondens investeringar görs i derivatinstrument som möjliggör hävstångseffekt. Det innebär att fonden kan vara mer känslig för marknadsförändringar än andra värdepappersfonder.

Fonden har olika motparts- och kreditrisker, bl.a. genom att fondens tillgångar delvis är placerade hos banker och clearinginstitut.

Fonden är utsatt för operativa risker, bl.a. genom att fonden är beroende av förvaltare, IT-system, avstämningsrutiner m.m. Fondens förvaltning bygger på antaganden och tolkningar av modeller för riskhantering vilket också kan innebära operativa risker.

Fonden är utsatt för outsourcingrisk i och med att vissa tjänster utförs av tredjepartsleverantör såsom B & P Fund Services AB.

Ovanstående sammanställning avser inte vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i

Månadsavkastning 2014

AVKASTNING 2014, %	Lynx (SEK)	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	Credit Suisse Managed Futures Index (USD)
Januari	-5,29	-3,24	1,66	-0,29	-3,42
Februari	4,14	4,21	0,38	1,72	0,94
Mars	-3,00	0,19	0,09	-0,48	-1,82
April	0,80	0,73	0,64	-0,21	0,42
Maj	3,09	2,25	0,87	1,13	3,09
Juni	0,88	1,38	0,30	0,96	1,54
Januari-juni	0,30	5,48	3,99	2,84	0,60

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode. För övriga nyckeltal hänvisas till rubriken Förvaltarna har ordet.

förvaltningen. Fonden hade inga större risker vid halvårsstiftet inom dessa områden än vad som kan anses vara normalt.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet (Goldman Sachs, Newedge Group och Morgan Stanley). Per 30 juni 2014 uppgick säkerhetskravet till 413 miljoner kronor vilket motsvarar 17,2 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statskuldväxlar och statsobligationer. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2014.

Riskenivån i portföljen mäts med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Lynx använder tre VaR-modeller med olika tidshorisonter (18 månader samt två exponentiellt tidsviktade) parallellt där samtliga är ensidiga endagars mått med 95 procents konfidens. Det högsta uppmätta

värdet under perioden januari – juni 2014 var 2,52 procent, det lägsta 1,12 procent och det genomsnittliga 1,91 procent. Per 30 juni 2014 var värdet 2,52 procent.¹

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 hemsidan www.lynxhedge.se, där fondens värdeutveckling publiceras dagligen. Fondens värdeutveckling går även att följa i fondtabellerna i de större dagstidningarna med en dags fördröjning.

Bolaget erbjuder också veckovisa och månadsvisa e-mail med värdeutvecklingen för såväl den svenska som de Bermudabaserade fonderna.

Övrigt

Handel med närstående har inte förekommit.

¹ De redovisade siffrorna avser värdet av 18 månaders VaR. Hävstången den 30 juni 2014 var 800 procent, där exponeringen för ränterelaterade instrument beräknas som ekvivalenter på den tioåriga obligationen i respektive land. Att hävstångsiffra är hög beror bl.a. på att flera av de tillgångar fonden investerar i (t.ex. obligationer och valutor) har låg volatilitet jämfört med aktiemarknaden. På grund av detta använder Lynx i sin verksamhet andra riskmått, såsom VaR.

Räkenskaper

Balansräkning 2014-06-30

tkr	not	2014-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		-	-
Penningmarknadsinstrument		1 881 502	2 478 907
Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		134 994	235 488
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 016 496	2 714 395
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 016 496	2 714 395
Bankmedel och övriga likvida medel		455 267	382 113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	112	59
Övriga tillgångar	2	3 446	4 055
SUMMA TILLGÅNGAR		2 475 321	3 100 622
SKULDER			
Derivatinstrument med negativt marknadsvärde		59 276	18 699
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		59 276	18 699
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	2 066	2 629
Övriga skulder	4	18 953	474 650
SUMMA SKULDER		80 295	495 978
FONDFÖRMÖGENHET		2 395 026	2 604 644
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för derivatinstrument*		412 685	444 341
Summa ställda säkerheter		412 685	444 341
Andel av fondförmögenheten, %		17,2	17,1
<i>* De ställda säkerheterna består dels av bankmedel, dels av realiserat resultat i de finansiella instrumenten.</i>			
NOTER			
Not 1 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Räntor		112	59
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		112	59
Not 2 Övriga tillgångar			
Fondlikvidfordringar		3 446	2 718
Övriga tillgångar		0	1 337
Summa övriga tillgångar		3 446	4 055
Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Skuld till fondbolag		2 003	2 558
Räntor		63	70
Övrigt		0	1
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 066	2 629
Not 4 Övriga skulder			
Fondlikvidskulder		4 891	2 682
Skuld avseende inlösen		14 062	471 959
Övriga skulder		0	9
Summa övriga skulder		18 953	474 650

Fondförmögenhet per 2014-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument*

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-14	CME, Chicago	USD	735	2 249	0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-14	CME, Chicago	USD	854	344	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	sep-14	SFE, Sydney	AUD	92	629	0,0
10-årig engelsk statsobligation	sep-14	LIFFE, London	GBP	65	-247	0,0
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-14	ME, Montréal	CAD	728	5 033	0,2
10-årig tysk statsobligation	sep-14	EUREX, Frankfurt	EUR	2 004	28 051	1,2
5-årig amerikansk statsobligation	sep-14	CME, Chicago	USD	438	501	0,0
5-årig tysk statsobligation	sep-14	EUREX, Frankfurt	EUR	-12	-33	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	sep-14	SFE, Sydney	AUD	452	1 137	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-14	CME, Chicago	USD	20	13	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders amerikansk ränta	sep-14	CME, Chicago	USD	-58	-7	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-14	CME, Chicago	USD	-58	-12	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-15	CME, Chicago	USD	-27	-10	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-15	CME, Chicago	USD	-18	-10	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-15	CME, Chicago	USD	-49	-52	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-15	CME, Chicago	USD	506	-150	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-16	CME, Chicago	USD	-31	-56	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-16	CME, Chicago	USD	54	20	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-14	SFE, Sydney	AUD	219	13	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-14	SFE, Sydney	AUD	-399	-437	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-15	SFE, Sydney	AUD	156	98	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-15	SFE, Sydney	AUD	-18	-30	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-15	SFE, Sydney	AUD	-90	-210	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-15	SFE, Sydney	AUD	-108	-387	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-16	SFE, Sydney	AUD	-85	-198	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-14	LIFFE, London	GBP	175	19	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-14	LIFFE, London	GBP	108	-30	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-15	LIFFE, London	GBP	90	7	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-15	LIFFE, London	GBP	171	26	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-15	LIFFE, London	GBP	-1	0	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-15	LIFFE, London	GBP	135	-219	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-16	LIFFE, London	GBP	157	-198	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-16	LIFFE, London	GBP	67	-18	0,0
3-månaders euroränta	sep-14	LIFFE, London	EUR	99	10	0,0
3-månaders euroränta	dec-14	LIFFE, London	EUR	121	33	0,0
3-månaders euroränta	mar-15	LIFFE, London	EUR	108	27	0,0
3-månaders euroränta	jun-15	LIFFE, London	EUR	103	25	0,0
3-månaders euroränta	sep-15	LIFFE, London	EUR	85	33	0,0
3-månaders euroränta	dec-15	LIFFE, London	EUR	72	25	0,0
3-månaders euroränta	mar-16	LIFFE, London	EUR	72	32	0,0
3-månaders euroränta	jun-16	LIFFE, London	EUR	85	31	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-14	ME, Montréal	CAD	-359	33	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-14	ME, Montréal	CAD	-1 108	-277	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-15	ME, Montréal	CAD	87	-3	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-15	ME, Montréal	CAD	92	-22	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-15	ME, Montréal	CAD	51	-34	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	525	1 188	0,0
CAD/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	-1 434	-17 449	-0,7
EUR/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	2	8	0,0
GBP/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	2 613	28 706	1,2
JPY/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	-845	-5 167	-0,2
NZD/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	45	201	0,0
ZAR/USD	sep-14	CME, Chicago	USD	-32	-134	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Amerikanska börsen (Dow Jones)	sep-14	CME, Chicago	USD	78	104	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-14	CME, Chicago	USD	561	5 075	0,2
Amerikanska börsen (Russell)	sep-14	ICE, New York	USD	62	864	0,0
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-14	CME, Chicago	USD	2 007	13 394	0,6
Australiensiska börsen (SPI)	sep-14	SFE, Sydney	AUD	51	-181	0,0
Engelska börsen (FTSE)	sep-14	LIFFE, London	GBP	110	-618	0,0
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-14	EUREX, Frankfurt	EUR	1 609	-4 400	-0,2
Franska börsen (CAC)	jul-14	Euronext, Paris	EUR	325	-2 115	-0,1
Holländska börsen (AEX)	jul-14	Euronext, Amsterdam	EUR	-1	-4	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-14	HKFE, Hong Kong	HKD	146	1 910	0,1
Italienska börsen (MIB)	sep-14	BI, Milano	EUR	153	-3 541	-0,1
Japanska börsen (Nikkei)	sep-14	OSE, Tokyo	JPY	-39	151	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-14	SGX, Singapore	JPY	37	-56	0,0
Japanska börsen (TOPIX)	sep-14	TSE, Tokyo	JPY	65	454	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-14	ME, Montréal	CAD	349	5 733	0,2
Kinesiska börsen (H-shares)	jul-14	HKFE, Hong Kong	HKD	99	393	0,0
Svenska börsen (OMX)	jul-14	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	1 230	-848	0,0
Taiwanesiska börsen (MSCI Taiwan)	jul-14	SGX, Singapore	USD	244	861	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-14	EUREX, Frankfurt	EUR	98	-1 962	-0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	sep-14	LME, London	USD	233	209	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-14	NMX, New York	USD	99	-1 870	-0,1
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-14	NMX, New York	USD	-9	-39	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-14	NMX, New York	USD	-5	-51	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-14	NMX, New York	USD	1	-13	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-14	NMX, New York	USD	3	-50	0,0
Gasolja	aug-14	ICE, London	USD	171	-597	0,0
Koppar	sep-14	LME, London	USD	-13	-938	0,0
Koppar	sep-14	NMX, New York	USD	-102	-725	0,0
Majs	sep-14	CME, Chicago	USD	-526	2 950	0,1
Majs	dec-14	CME, Chicago	USD	-440	2 490	0,1
Majs	mar-15	CME, Chicago	USD	-28	439	0,0
Majs	maj-15	CME, Chicago	USD	-39	749	0,0
Majs	jul-15	CME, Chicago	USD	-8	41	0,0
Naturgas	aug-14	NMX, New York	USD	234	-2 997	-0,1
Naturgas	sep-14	NMX, New York	USD	5	-47	0,0
Naturgas	okt-14	NMX, New York	USD	6	-50	0,0
Naturgas	nov-14	NMX, New York	USD	5	-33	0,0
Naturgas	dec-14	NMX, New York	USD	1	-7	0,0
RBOB Gasoline	aug-14	NMX, New York	USD	166	-889	0,0
RBOB Gasoline	sep-14	NMX, New York	USD	2	10	0,0
RBOB Gasoline	okt-14	NMX, New York	USD	9	276	0,0
RBOB Gasoline	nov-14	NMX, New York	USD	12	154	0,0
RBOB Gasoline	dec-14	NMX, New York	USD	10	-95	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-14	ICE, London	USD	1 314	11 875	0,5
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-14	NMX, New York	USD	659	3 591	0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-14	NMX, New York	USD	3	-14	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-14	NMX, New York	USD	8	107	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-14	NMX, New York	USD	11	93	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	dec-14	NMX, New York	USD	13	-32	0,0
Silver	sep-14	NMX, New York	USD	39	28	0,0
Socker	okt-14	NMX, New York	USD	-315	-374	0,0
Sojabönmjöl	dec-14	CME, Chicago	USD	297	-5 012	-0,2
Sojabönmjöl	jan-15	CME, Chicago	USD	21	-331	0,0
Sojabönmjöl	mar-15	CME, Chicago	USD	8	-137	0,0
Sojabönlolja	dec-14	CME, Chicago	USD	-504	1 812	0,1
Sojabönlolja	jan-15	CME, Chicago	USD	-7	-8	0,0
Sojabönor	nov-14	CME, Chicago	USD	250	-4 887	-0,2

Fondens innehav av finansiella instrument* (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönor	jan-15	CME, Chicago	USD	7	-178	0,0
Sojabönor	mar-15	CME, Chicago	USD	-3	54	0,0
Sojabönor	maj-15	CME, Chicago	USD	-8	154	0,0
Sojabönor	jul-15	CME, Chicago	USD	3	-75	0,0
Vete	sep-14	CME, Chicago	USD	-592	3 136	0,1
Vete	dec-14	CME, Chicago	USD	-36	1 251	0,1
Vete	mar-15	CME, Chicago	USD	18	-300	0,0
Vete	maj-15	CME, Chicago	USD	23	-397	0,0
Vete	jul-15	CME, Chicago	USD	8	-16	0,0
Zink	sep-14	LME, London	USD	498	8 145	0,3
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					75 718	3,2
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES						
DISKONTERINGS-PAPPER						
					<i>Nom. Belopp</i>	
Statsskuldväxel	aug-14				200 Mkr	8,3
Statsskuldväxel	sep-14				1 216 Mkr	50,7
Statsskuldväxel	dec-14				468 Mkr	19,5
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER EN MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES					1 881 502	78,6
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 957 220	81,7
LIKVIDA MEDEL					455 267	19,0
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-17 461	-0,7
FONDFÖRMÖGENHET					2 395 026	100,0

* Enligt definitionerna i FFFS 2013:9, 31 kap 29§ har fonden innehav i Kategori 1 (Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 1 881 502 tkr (78,6 procent av fondförmögenheten) samt i Kategori 2 (Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES) som uppgår till 75 718 tkr (3,2 procent av fondförmögenheten). Fonden har inga innehav i kategori 3-7.

Redovisningsprinciper

■■■■ Halvårsrapporten är upprättad enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och enligt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer där så är tillämpligt. Värdering sker i enlighet med av fondbolagets styrelse antagen värderingspolicy. Terminskontrakt värderas till respektive marknads stängning. Eftersom dessa investeringar är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen. Statsskuldväxlar värderas till ett genomsnittligt pris baserat på kvoteringar från sju av de största marknadsaktörerna.

Förändring av fondförmögenheten

tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Utdelning	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
2000-12-31		4 856				708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191		-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891		-8 563		13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306		-473 607		137 267	1 132 164
2008-12-31	1 132 164	961 911	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-169 454	1 928 204
2010-12-31	1 928 204	730 138		-517 523		358 428	2 499 247
2011-12-31	2 499 247	1 727 053	213 342	-441 937	-253 317	10 180	3 754 568
2012-12-31	3 754 568	517 548	186 116	-782 705	-220 903	-191 197	3 263 427
2013-12-31	3 263 427	509 528		-1 502 754		334 443	2 604 644
2014-06-30	2 604 644	102 139		-313 059		1 302	2 395 026

Andelsvärde¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Utdelning per andel, kr	Avkastning, %
2000-12-31	5 564	50 003	111,28		12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27		15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00		21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59		34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	34,17	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	24,93	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	4,75	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83		13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 604	245,88	18,00	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	27,00	-8,5
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79		18,5
2011-12-31	3 754 568	17 814 727	210,76	24,00	-0,9
2012-12-31	3 263 427	17 325 215	188,36	12,40	-5,1
2013-12-31	2 604 644	12 332 505	211,20		12,1
2014-06-30	2 395 026	11 306 106	211,83		0,3

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

Stockholm den 21 augusti 2014
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Svante Bergström
Verkställande direktör

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Ola Paulsson

Revisorsrapport avseende översiktlig granskning

Till andelsägarna i fonden Lynx

■■■■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsrapport för fonden Lynx per 2014-06-30. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standards on Review Engagements 2410, *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig gransk-

ning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Stockholm den 21 augusti 2014

KPMG AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Ansvariga förvaltare

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

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

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

Anders Holst är civilingenjör i teknisk fysik med inriktning mot tillämpad matematik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och magister i företagsekonomi från Stockholms Universitet. Han anställdes på Lynx 2004 och har sedan dess bland annat arbetat med trading, utveckling av kvantitativa modeller och programvara samt portföljkonstruktion. Holst blev portföljförvaltare och delägare 2011.

Henrik Johansson är civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han inledde sin karriär på ABB:s Treasury 1994, innan han anställdes på Skandia som kvantitativ analytiker och risk manager 1996. 1997 anställdes han på Nektar Asset Management där han arbetade som chef för kvantitativa strategier fram till 2006. Från 2006 till 2008 arbetade Johansson sedan som chef på BFS, Brummer & Partners fondservicebolag, med övergripande ansvar för risk, värdering, systemutveckling och IT. Från 2008 till 2011 arbetade han på SEB Merchant Banking som Global Head of Risk Management. Han anställdes på Lynx Asset Management 2011 som Head of Research och partner, och utsågs till portföljförvaltare 2014.

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

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

Ordlista

Absolut avkastning

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

Avkastningströskel

Definieras som genomsnittet av Riksbankens fixing av tremånaders statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

Derivat

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

Downside risk

Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidsserie x_1, \dots, x_n liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan, r_f , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

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 efter att eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenserats.

Index

Beskriver förändringen i ett tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

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

Korrelation

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

Längsta tid till ny högsta kurs

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

MSCI World NDTR Index (lokal valuta)

Speglar utvecklingen i lokal valuta på aktiemarknaderna i de 22 viktigaste i-länderna. Valutaförändringar påverkar ej index. Källa: Bloomberg/EcoWin.

Multistrategifond

En fond som kombinerar flera olika förvaltningsstrategier och förvaltarteam.

Option

En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

Position

En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.

Risk

Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att avspeglare investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

Riskjusterad avkastning

Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).

Sharpe-kvot

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning och beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

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

Termin

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

Value-at-Risk (VaR)

Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. 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). I Lynx externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Volatilitet

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.

