



---

HALVÅRSRAPPORT 2011

## — LYNX DYNAMIC I KORTHET —

<b>Strategi:</b>	Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna.
<b>Startdag:</b>	11 maj 2009.
<b>Portföljförvaltare:</b>	Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.

### *Förvaltningsmål*

<b>Avkastningsmål:</b>	Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.
<b>Avkastningsnivå:</b>	15–20 procent i genomsnittlig årsavkastning.
<b>Risk (standardavvikelse):</b>	18 procent i årlig standardavvikelse.
<b>Korrelation:</b>	Låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden.

### *Avgifter och teckning*

<b>Fast arvode:</b>	1,5 procent per år.
<b>Prestationsbaserat arvode:</b>	20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. <sup>1</sup>
<b>Inträdesavgift:</b>	Framgår av aktuell anmälningsedel.
<b>Teckning/inlösen av andelar:</b>	Dagligen.

### *Tillsyn*

<b>Tillståndsgivande myndighet:</b>	Finansinspektionen. Fondbolaget har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 19 april 2000.
<b>Förvaringsinstitut:</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<b>Revisorer:</b>	Carl Lindgren, KPMG AB och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB.

### *Förvaltande bolag*

<b>Organisationsnummer:</b>	Lynx Asset Management AB 556573-1782
<b>Fonder under förvaltning:</b>	Lynx och Lynx Dynamic. Fondbolaget anlitas också som så kallad Sub-Investment Advisor vid förvaltningen av fonderna Lynx (Bermuda) Ltd. och Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd.
<b>Ägare:</b>	Brummer & Partners AB, Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.
<b>Aktiekapital:</b>	1 500 000 kronor
<b>Adress:</b>	Norrmalmstorg 12, Box 7060, SE-103 86 Stockholm
<b>Telefon:</b>	+46 8 663 33 60
<b>Fax:</b>	+46 8 663 33 28
<b>E-post:</b>	info@lynxhedge.se
<b>Webbplats:</b>	www.lynxhedge.se
<b>Styrelse:</b>	Jonas Bengtsson (riskanalytiker och 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)
<b>Chief Compliance Officer:</b>	Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB
<b>Riskkontrollansvarig:</b>	Henrik Paulsson, B & P Fund Services AB

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



## HALVÅRSRAPPORT 2011

*Styrelsen och verkställande direktören för  
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande halvårsrapport  
för Lynx Dynamic för perioden 1 januari till 30 juni 2011.*

## INNEHÅLL

---

### **Förvaltarna har ordet**

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

### **Förvaltningsberättelse**

<i>Fondens utveckling</i> .....	10
<i>Fondförmögenhet</i> .....	10
<i>Fondens kostnader</i> .....	10
<i>Utdelning</i> .....	10
<i>Övriga förvaltningsuppdrag</i> .....	10
<i>Fondbestämmelser</i> .....	10
<i>Kommunikation med andelsägarna</i> .....	10
<i>Övrigt</i> .....	10

### **Räkenskaper**

<i>Balansräkning</i> .....	12
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i> .....	13
<i>Redovisningsprinciper</i> .....	16
<i>Förändring av fondförmögenheten</i> .....	16
<i>Andelsvärde</i> .....	16
<i>Revisorsrapport auseende översiktlig granskning av halvårsrapport</i> .....	17

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

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

<i>Brummer Multi-Strategy</i> .....	19
-------------------------------------	----

<b><i>Ordlista</i></b> .....	<b>20</b>
------------------------------	-----------

Lynx Dynamic är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Lynx Dynamic inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx Dynamic 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.lynxdynamic.se](http://www.lynxdynamic.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.



# Förvaltarna har ordet

En del av texten i denna halvårsrapport är hämtad från halvårsrapporten för fonden Lynx. Lynx Dynamic förvaltas parallellt med fonden Lynx som har en betydligt längre historik. Skillnaderna mellan de två fonderna (som beskrivs i sin helhet i informationsbroschyren för Lynx Dynamic) är relativt små och fonderna kommer därför att uppvisa en likartad värdeutveckling över tiden. Värderingspriserna för Lynx Dynamic är det senast betalda priset 12.00 svensk tid, medan värderingspriserna för Lynx är respektive marknads stängningspris. Detta kan få till följd att fondernas värdeutveckling under enskilda mätperioder skiljer sig åt, men över tiden kommer skillnaden i värderingstidpunkt inte att utgöra någon materiell skillnad i värdeutveckling.

■ ■ ■ ■ Avkastningen för Lynx Dynamic under det första halvåret 2011 summerade till -8,19 procent vilket förstås är en besvikelse. Halvåret rymde flera kraftiga trendvändningar vilket resulterade i att fonden upplevde problem i såväl mars, maj som juni månad.

## Marknadernas utveckling

De globala finansmarknaderna svävade mellan hopp och förtvivlan under perioden. Den japanska jordbävningen, Greklands skuldcris och avtagande aktivitet i den amerikanska ekonomin tyngde marknaderna. Dessa negativa nyheter varvades dock med positiva signaler i form av fortsatt god tillväxt i Asien och vissa delar av Europa.

Världens börser uppvisade både upp- och nedgångar under perioden och slutresultatet varierade. De amerikanska börserna steg liksom vissa europeiska börser. Den japanska börsen sjönk beroende på jordbävningkatastrofen och även den svenska börsen uppvisade negativ avkastning. Ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) steg något under halvåret. De långa marknadsräntorna sjönk i de flesta länder medan korträntorna rörde sig i olika riktningar beroende på centralbankernas signaler. Räntehöjningarna i USA sköts på framtiden beroende på den relativt svaga ekonomin samtidigt som den europeiska centralbanken stramade åt. Råvarumarknaderna uppvisade blandade prisrörelser med stigande priser för bland annat guld och fallande priser för bland annat vete och naturgas. På valutamarknaderna stärktes euron och den australiensiska dollarn mot den amerikanska dollarn men rent generellt var prisrörelserna på valutamarknaderna mer slagiga än normalt.

## Resultatanalys

Perioden var väldigt besvärlig för Lynx. Förlusterna genererades i aktie- och valutamarknaderna beroende på ett flertal kraftiga trendvändningar. Råvarusektorn gav ett

positivt resultatbidrag och räntesektorn gav ett resultatbidrag nära noll.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under perioden januari till juni 2011 för de olika tillgångsslag som fonden investerar i.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	
Råvarurelaterade investeringar	0,7%
Ränterelaterade investeringar	-0,1%
Valutarelaterade investeringar	-3,9%
Aktierelaterade investeringar	-4,2%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-0,7%
<b>Total värdeutveckling</b>	<b>-8,2%</b>

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisont och inriktning kompletterar varandra. Modellerna är av fyra huvudtyper. *Trendföljande modeller* utgör den dominerande delen av risktagandet. Dessa modeller identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. *Antitrendmodeller* försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade *intermarketmodeller* som även tar med andra variabler i beräkningen än den egna marknadens prisutveckling för att prognostisera den fortsatta prisutvecklingen. Slutligen används *kortsiktiga modeller* som identifierar trender som ofta bara varar i något eller några dygn.

Huvuddelen av fondens förluster under det första halvåret 2011 genererades av de trendföljande modellerna. Intermarketmodellerna, som också de trivs bäst i ett trendande marknadsklimat, genererade också förluster om än i mer begränsad omfattning. Även de kortsiktiga modellerna genererade ett svagt negativt bidrag medan antitrendmodellerna genererade ett resultat nära noll

Nedanstående tabell visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna för Lynx Dynamic.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP	
Trendföljande modeller	-5,0%
Antitrendmodeller	0,0%
Intermarketmodeller	-2,1%
Kortsiktiga modeller	-0,4%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)	-0,7%
<b>Total värdeutveckling</b>	<b>-8,2%</b>

## Värdeutveckling sedan fondens start

Fonden Lynx startade i maj 2000. Tabellen på sidan 8 visar nyckeltal för Lynx och Lynx Dynamic samt utvecklingen för några jämförelseindex. Av tabellen kan utläsas att Lynx uppvisat en mycket god avkastning jämfört med

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

	Lynx-Dynamic (SEK) <sup>2</sup>	Lynx (SEK) <sup>2</sup>	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Dow Jones Credit Swiss Hedge Fund Index (USD) <sup>3</sup>	Dow Jones Credit Swiss Managed Futures Index (USD) <sup>3</sup>
<b>AVKASTNING</b>						
Januari-juni 2011, %	-8,19	-7,76	2,92	1,28	1,64	-3,40
2010, %	16,65	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
2009, %	-3,18	-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 <sup>4</sup> , %		12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %		341,09	-0,26	63,56	114,59	120,80
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %		14,21	-0,02	4,50	7,07	7,35
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>						
Bästa månaden, %		14,90	10,33	3,09	4,06	8,63
Sämsta månaden, %		-7,34	-16,37	-1,99	-6,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %		1,11	0,00	0,37	0,57	0,59
Största ackumulerade värdefall sedan start, %		11,58	50,77	3,11	19,67	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader		20	74	13	35	22
<b>NYCKELTAL</b>						
Standardavvikelse, %		14,47 <sup>5</sup>	15,28	3,08	5,63	12,16
Downside risk, %		8,27	12,04	1,95	3,90	7,70
Sharpe-kvot		0,80	-0,17	0,61	0,79	0,39
Korrelation mellan Lynx och angivet index		-	-0,27	0,30	0,03	0,80

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

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

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

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

<sup>5</sup> Fondens standardavvikelse för de två senaste åren uppgår till 15,85 procent.

både traditionella placeringar och jämförbara internationella hedgefonder. Värdeutvecklingen återges även grafiskt i diagram 1 på sidan 9.

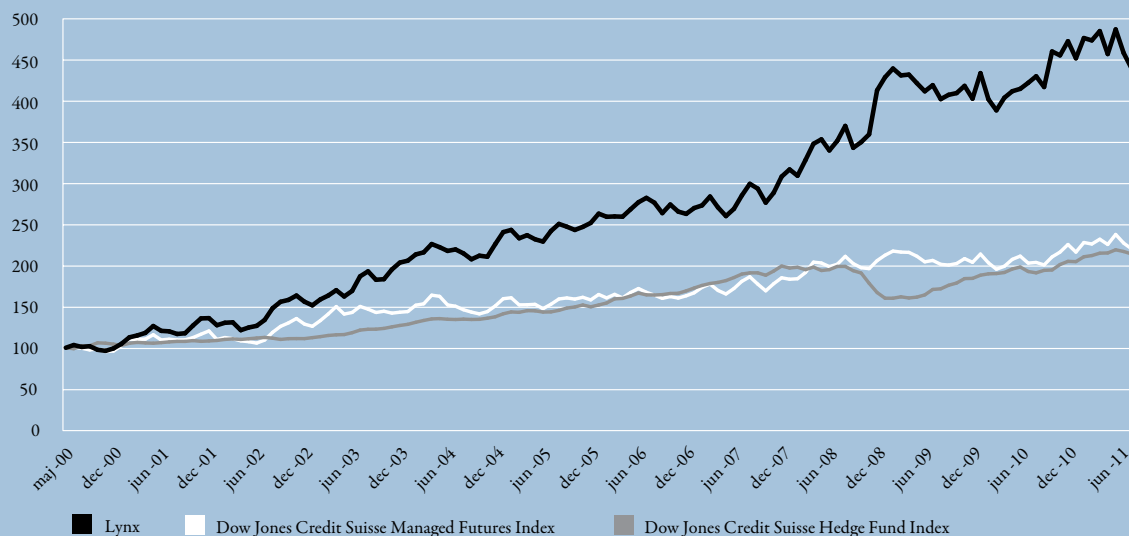
### Förvaltningsarbetet

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. Efter det allokeringensbeslut som implementerades den 1 juni används totalt 28 olika modeller i förvaltningen. Vid beslutet introducerades en ny intermarketmodell, en kortsiktig modell samt en antitrendmodell. Samtidigt valde vi att exkludera två gamla modeller (en trendmodell och en antitrendmodell) vilket ledde till att det totala antalet aktiva modeller ökade från 27 till 28. Vid allokeringensbeslutet ökades också riskallokeringen till flera av de

modeller som utvecklats under de senaste tre åren. Den genomsnittliga riskallokeringen mellan olika tillgångslag behölls oförändrad vilket innebär att valutor det kommande halvåret står för 28 procent, räntor 26 procent, aktieindex 24 procent och råvaror 22 procent av risktagandet. Allokeringen per modelltyp behölls också i det närmaste oförändrad med den marginella förändringen att trendföljande modeller ökar till 54 procent (53) och intermarketmodellerna minskar till 25 procent (26). Antitrendmodellerna och de kortsiktiga modellerna står för oförändrade 15 respektive 6 procent av risktagandet. Vår förhoppning är att summan av allokeringensbesluten på marginalen ska öka fondens förväntade avkastning framöver.

Antalet medarbetare inom Lynx Asset Management AB har ökat med fem personer under året och uppgår i dagsläget till 34 personer. Härtill kommer de personer

Index = 100 per 1 maj 2000



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

som arbetar med administration av våra fonder inom Brummer & Partners gemensamma administrationsbolag B & P Fund Services AB. Årets nyrekryteringar till Lynx avser personer som arbetar med systemutveckling, investerarkontakter och administration. Härutöver har vi anställt Henrik Johansson som inom kort tillträder en nyinrättad tjänst som chef för vårt team av modellutvecklare. Denna nyrekrytering kommer att medföra att vi förvaltare kan ägna mer tid åt själva förvaltningsarbetet. Henrik har närmast varit Global Head of Risk Management på SEB Merchant Banking och arbetade dessförinnan många år inom Brummer & Partners på olika befattningar.

Det förvaldade kapitalet i Lynxprogrammet har fortsatt att öka under året och uppgår nu till cirka 28 miljarder kronor. Lynx är numera Sveriges största hedgefondprogram men det förvaldade kapitalet är fortfarande betydligt mindre än det kapital som förvaltas av några av våra internationella konkurrenter. Vi har sedan något år tillbaka intensifierat arbetet med att öka förvaltningskapaciteten i Lynxprogrammet så att vi kan hantera ett ökat förvaltad kapital i framtiden. Målet med detta arbete är att säkerställa att vår marknadspåverkan, och därmed våra kostnader för att exekvera fondens affärer, inte ökar om det förvaldade kapitalet ökar. Vissa kapacitetshöjande förändringar har redan implementerats och vi räknar med att ytterligare åtgärder kommer att öka kapaciteten kraftigt de närmaste åren. Som ett led i detta arbete kommer gruppen som arbetar med våra algoritmer för affärs-exekvering att utökas med ytterligare två personer under hösten 2011. Glädjande nog har vi inte kunnat konstatera

någon större marknadspåverkan de senaste åren, trots att det förvaldade kapitalet har ökat kraftigt.

#### Utsikter

Avkastningen under årets första halva har varit en besvikelse men perioden liknar många av de besvärliga perioder fonden tidigare upplevt. När marknaderna präglas av sidlänges prisrörelser i kombination med snabba vändningar har Lynx alltid problem att generera positiv avkastning. Vi brukar trösta oss med att dessa perioder brukar avlösas av starkt trendande, lönsamma marknadsklimat i ett senare skede. Tyvärr brukar det vara svårt att prognostisera när marknaderna ska börja trenda igen. Det enda vi kan göra är att enträget fortsätta förvaltningen med förhoppning om att fonden ska generera positiv avkastning när det trendlösa klimatet upphör. Vi fortsätter under tiden med att försöka förbättra vår förvaltningsprocess ytterligare och hoppas att våra kunder ger oss fortsatt förtroende trots det besvärliga klimat som präglat marknaderna hittills i år.

Svante Bergström  
Förvaltare

# Förvaltningsberättelse

## *Fondens utveckling*

Avkastningen för Lynx Dynamic under det första halvåret 2011 blev -8,19 procent. Sedan fonden Lynx startades för drygt 10 år sedan har den totala avkastningen för Lynx varit 341,1 procent vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 14,21 procent.

Fonden Lynx risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, har varit 14,47 procent sedan fondstart. Sharpekvoten, det vill säga den riskjusterade avkastningen, har varit 0,80 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 11 visar Lynx Dynamics samt Lynx avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några jämförelseindex.

## *Fondförmögenhet*

Per 30 juni 2011 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 2 462,8 miljoner kronor, vilket är en ökning med 867,2 miljoner kronor sedan 31 december 2010. Andelsutgivningen under första halvåret 2011 var 1 417,8 miljoner kronor (varav återinvesterad utdelning 85,6 miljoner kronor), medan inlösen uppgick till 250,9 miljoner kronor. I januari 2011 lämnades en utdelning om 98,1 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om -201,6 miljoner kronor.

## *Fondens kostnader*

Under det första halvåret 2011 betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till förvaltningsbolaget om 16,2 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades.

## *Utdelning*

Fonden har möjlighet att lämna en årlig utdelning till andelsägarna. Eftersom lämnad utdelning är en skattemässig avdragsgill post för fonden kan dubbelbeskattning av fondens resultat på detta sätt undvikas.

För räkenskapsåret 2011 lämnades utdelningen i januari 2011. Utdelningen uppgick till 6,34 kronor per fondandel vilket motsvarade 5,8 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.

## *Övriga förvaltningsuppdrag*

Fonderna Lynx och Lynx Dynamic står endast för en mindre del av det kapital som förvaltas av Lynx Asset Management AB. Betydligt större är den offshorebaserade fonden

Lynx (Bermuda) Ltd. som främst riktar sig till investerare som inte vill erhålla en årlig utdelning eller som vill investera i en annan valuta än svenska kronor. Lynx (Bermuda) Ltd. erbjuder insättningar i amerikanska dollar, euro respektive svenska kronor.

Bolaget förvaltar också fonden Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Denna fond har en högre risknivå än de övriga Lynx-fonderna och vänder sig främst till institutionella investerare som kan hantera den höga risken genom att använda Lynx som en byggsten i en större portfölj av hedgefonder.

Utöver de Sverige- och Bermudabaserade fonderna förvaltar bolaget även ett antal separata kundportföljer parallellt.

Det totala förvaltade kapitalet uppgår till cirka 28,3 miljarder vilket är en ökning med cirka 37 procent under året. Inlödena har till viss del kommit från investerare som ökat sin befintliga investering men framför allt från nya kunder i form av utländska institutioner.

## *Fondbestämmelser*

Fondbestämmelserna har inte ändrats under året.

## *Kommunikation med andelsägarna*

Andelsägarna i Lynx Dynamic erhåller varje år en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver publiceras en månadsrapport med nyckeltal på fondens hemsida [www.lynxdynamic.se](http://www.lynxdynamic.se), där fondens värdeutveckling publiceras dagligen.

## *Övrigt*

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 clearinginstituterna (Goldman Sachs, Newedge Group och SEB Futures). Per 30 juni 2011 uppgick säkerhetskravet till 295 miljoner kronor vilket motsvarar 12,0 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svärvärderade tillgångar per 30 juni 2011.

## Månadsavkastning 2011

	<i>Lynx Dynamic (SEK)<sup>1</sup></i>	<i>Lynx (SEK)<sup>2</sup></i>	<i>MSCI World NDTR Index (lokal valuta)</i>	<i>JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)</i>	<i>Dow Jones Credit Swiss Hedge Fund Index (USD)</i>	<i>Dow Jones Credit Swiss Managed Futures Index (USD)</i>
AVKASTNING 2011, %						
Januari	-2,93	-0,60	1,94	-0,49	0,69	-0,82
Februari	3,39	2,39	2,92	0,00	1,38	2,60
Mars	-6,10	-5,76	-1,27	-0,05	0,12	-2,76
April	6,31	6,56	2,27	0,78	1,80	5,40
Maj	-5,81	-5,90	-1,27	1,13	-0,96	-4,44
Juni	-2,70	-4,10	-1,59	-0,08	-1,36	-3,07
<b>Januari-juni</b>	<b>-8,19</b>	<b>-7,76</b>	<b>2,92</b>	<b>1,28</b>	<b>1,64</b>	<b>-3,40</b>

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

<sup>2</sup> Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx och Lynx Dynamic beror bland annat på de olika tidpunkterna för värderingen.

# Räkenskaper

## Lynx Dynamic balansräkning 2011-06-30

tkr	not	2011-06-30	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 048 616	1 315 932
Bank och övriga likvida medel		525 720	298 591
Övriga kortfristiga fordringar	1	265 247	4 037
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 839 583</b>	<b>1 618 560</b>
<b>SKULDER</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		41 666	13 760
Övriga kortfristiga skulder	2	335 166	9 231
<b>Summa skulder</b>		<b>376 832</b>	<b>22 991</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 462 751</b>	<b>1 595 569</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda panter (marginälsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		295 234	251 192
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>295 234</b>	<b>251 192</b>
Andel av fondförmögenheten, %		12,0	15,7
<b>NOTER</b>			
<b>Not 1 Övriga kortfristiga fordringar</b>			
Fondlikvidfordringar		264 748	3 786
Upplupna räntor		486	119
Övriga fordringar		13	132
<b>Summa övriga kortfristiga fordringar</b>		<b>265 247</b>	<b>4 037</b>
<b>Not 2 Övriga kortfristiga skulder</b>			
Fondlikvidskulder		326 460	4 725
Skuld till förvaltningsbolag		3 104	1 756
Skuld avseende inlösen av fondandelar		4 912	2 742
Övriga skulder		690	8
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>		<b>335 166</b>	<b>9 231</b>

## Fondförmögenhet per 2011-06-30

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER</b>						
30-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	111	-1 757	-0,1
10-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	1 233	-6 006	-0,2
10-årig australiensisk statsobligation	sep-11	SFE, Sydney	AUD	34	-266	0,0
10-årig engelsk statsobligation	sep-11	LIFFE, London	GBP	514	2 328	0,1
10-årig japansk statsobligation	sep-11	TSE, Tokyo	JPY	56	1 806	0,1
10-årig kanadensisk statsobligation	sep-11	ME, Montréal	CAD	321	302	0,0
10-årig tysk statsobligation	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	605	-4 036	-0,2
5-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	1 319	-1 532	-0,1
5-årig tysk statsobligation	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	365	-2 416	-0,1
3-årig australiensisk statsobligation	sep-11	SFE, Sydney	AUD	1 074	-100	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	sep-11	CBOT, Chicago	USD	470	1 029	0,0
2-årig tysk statsobligation	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	-18	8	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR</b>						
3-månaders australiensisk ränta	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-26	8	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-11	SFE, Sydney	AUD	1 895	2 717	0,1
3-månaders australiensisk ränta	mar-12	SFE, Sydney	AUD	129	138	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-12	SFE, Sydney	AUD	9	-21	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-12	SFE, Sydney	AUD	-17	-65	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-12	SFE, Sydney	AUD	-14	-28	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-13	SFE, Sydney	AUD	34	140	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-11	CME, Chicago	USD	103	82	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-11	CME, Chicago	USD	-273	7	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-12	CME, Chicago	USD	-85	-11	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-12	CME, Chicago	USD	1 722	5 189	0,2
3-månaders amerikansk ränta	sep-12	CME, Chicago	USD	137	733	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-12	CME, Chicago	USD	137	831	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-13	CME, Chicago	USD	162	1 022	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-13	CME, Chicago	USD	154	-231	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-11	LIFFE, London	CHF	-38	4	0,0
3-månaders schweizisk ränta	dec-11	LIFFE, London	CHF	9	11	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-12	LIFFE, London	CHF	47	130	0,0
3-månaders schweizisk ränta	jun-12	LIFFE, London	CHF	51	80	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-12	LIFFE, London	CHF	39	171	0,0
3-månaders euroränta	sep-11	LIFFE, London	EUR	137	-182	0,0
3-månaders euroränta	dec-11	LIFFE, London	EUR	-98	79	0,0
3-månaders euroränta	mar-12	LIFFE, London	EUR	-661	1 206	0,0
3-månaders euroränta	jun-12	LIFFE, London	EUR	17	22	0,0
3-månaders euroränta	sep-12	LIFFE, London	EUR	60	15	0,0
3-månaders euroränta	dec-12	LIFFE, London	EUR	60	-169	0,0
3-månaders euroränta	jun-13	LIFFE, London	EUR	60	-170	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-11	LIFFE, London	GBP	2 075	527	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-11	LIFFE, London	GBP	1 162	368	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-12	LIFFE, London	GBP	189	-40	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-12	LIFFE, London	GBP	111	163	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-12	LIFFE, London	GBP	171	357	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-12	LIFFE, London	GBP	214	624	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-13	LIFFE, London	GBP	248	1 176	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-13	LIFFE, London	GBP	162	-206	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-11	ME, Montréal	CAD	1 180	-7	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-11	ME, Montréal	CAD	1 017	-1 412	-0,1
3-månaders kanadensisk ränta	mar-12	ME, Montréal	CAD	66	-121	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-12	ME, Montréal	CAD	9	-10	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-12	ME, Montréal	CAD	19	-49	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-11	TFX, Tokyo	JPY	51	-5	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-11	TFX, Tokyo	JPY	43	1	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-12	TFX, Tokyo	JPY	-34	1	0,0
3-månaders japansk ränta	jun-12	TFX, Tokyo	JPY	-9	1	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-12	TFX, Tokyo	JPY	-14	1	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR</b>						
AUD/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	1 085	8 747	0,4
CAD/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	-69	-988	0,0
CHF/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	249	1 831	0,1
EUR/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	583	3 824	0,2
GBP/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	-1 681	12 380	0,5
JPY/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	-8	-579	0,0
NZD/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	140	834	0,0
ZAR/USD	sep-11	CME, Chicago	USD	111	-571	0,0
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX</b>						
Amerikanska börsen (Nasdaq)	sep-11	CME, Chicago	USD	201	840	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	sep-11	ICE, New York	USD	205	3 758	0,2
Amerikanska börsen (S&P 500)	sep-11	CME, Chicago	USD	249	1 269	0,1
Australiensiska börsen (SPI)	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-253	-3 352	-0,1
Engelska börsen (FTSE)	sep-11	LIFFE, London	GBP	169	1 489	0,1
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	59	-45	0,0
Franska börsen (CAC)	jul-11	Euronext, Paris	EUR	76	200	0,0
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jul-11	HKFE, Hong Kong	HKD	-114	-1 307	-0,1
Italienska börsen (MIB)	sep-11	BI, Milano	EUR	-76	-137	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	sep-11	OSE, Tokyo	JPY	-5	-1 304	-0,1
Japanska börsen (Nikkei)	sep-11	SGX, Singapore	JPY	37	76	0,0
Kanadensiska börsen (Canada 60)	sep-11	ME, Montréal	CAD	-36	-662	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jul-11	MEFF, Madrid	EUR	-58	-1 975	-0,1
Svenska börsen (OMX)	jul-11	Nasdaq OMX, Stockholm	SEK	232	548	0,0
Tyska börsen (DAX)	sep-11	EUREX, Frankfurt	EUR	112	2 538	0,1
<b>TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR</b>						
Aluminium	sep-11	LME, London	USD	-18	-1 576	-0,1
Eldningsolja (Heating Oil)	aug-11	NMX, NewYork	USD	49	-265	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	sep-11	NMX, NewYork	USD	-18	-363	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	okt-11	NMX, NewYork	USD	5	44	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	nov-11	NMX, NewYork	USD	28	209	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	dec-11	NMX, NewYork	USD	31	584	0,0
Guld	aug-11	NMX, NewYork	USD	233	-1 642	-0,1
Koppar	sep-11	LME, London	USD	39	2 223	0,1
Koppar	sep-11	NMX, NewYork	USD	-7	-233	0,0
Majs	sep-11	CBOT, Chicago	USD	3	-5	0,0
Majs	dec-11	CBOT, Chicago	USD	346	-1 612	-0,1
Majs	mar-12	CBOT, Chicago	USD	49	230	0,0
Majs	maj-12	CBOT, Chicago	USD	64	111	0,0
Majs	jul-12	CBOT, Chicago	USD	44	43	0,0
Naturgas	aug-11	NMX, NewYork	USD	-77	119	0,0
Naturgas	sep-11	NMX, NewYork	USD	-5	14	0,0
Naturgas	okt-11	NMX, NewYork	USD	3	-84	0,0
Naturgas	nov-11	NMX, NewYork	USD	-24	208	0,0
Naturgas	dec-11	NMX, NewYork	USD	-54	67	0,0
RBOB Gasoline	aug-11	NMX, NewYork	USD	109	1 458	0,1
RBOB Gasoline	sep-11	NMX, NewYork	USD	5	-71	0,0
RBOB Gasoline	okt-11	NMX, NewYork	USD	15	-357	0,0
RBOB Gasoline	nov-11	NMX, NewYork	USD	13	113	0,0
RBOB Gasoline	dec-11	NMX, NewYork	USD	5	77	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	aug-11	ICE, London	USD	-68	-658	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	aug-11	NMX, NewYork	USD	-232	436	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	sep-11	NMX, NewYork	USD	-33	-341	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	okt-11	NMX, NewYork	USD	-21	-369	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	nov-11	NMX, NewYork	USD	-8	-184	0,0
Socker	okt-11	NMX, NewYork	USD	221	3 281	0,1
Sojabönmjöl	dec-11	CBOT, Chicago	USD	-87	69	0,0
Sojabönmjöl	jan-12	CBOT, Chicago	USD	-56	485	0,0

*Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)*

Sojabönmjöl	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-41	-6	0,0
Sojabönlja	dec-11	CBOT, Chicago	USD	168	-419	0,0
Sojabönlja	jan-12	CBOT, Chicago	USD	-82	160	0,0
Sojabönlja	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-33	-65	0,0
Sojabönor	nov-11	CBOT, Chicago	USD	-105	-224	0,0
Sojabönor	jan-12	CBOT, Chicago	USD	-41	-90	0,0
Sojabönor	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-8	4	0,0
Sojabönor	maj-12	CBOT, Chicago	USD	13	69	0,0
Sojabönor	jul-12	CBOT, Chicago	USD	23	72	0,0
Vete	sep-11	CBOT, Chicago	USD	-229	2 351	0,1
Vete	dec-11	CBOT, Chicago	USD	-38	663	0,0
Vete	mar-12	CBOT, Chicago	USD	-8	13	0,0
Vete	maj-12	CBOT, Chicago	USD	38	-1 448	-0,1
Vete	jul-12	CBOT, Chicago	USD	31	101	0,0
Zink	sep-11	LME, London	USD	-138	-1 891	-0,1
<b>DISKONTERINGSPAPPER</b>						
Statsskuldväxel	aug-11			610 Mkr	608 674	24,7
Statsskuldväxel	sep-11			690 Mkr	687 308	27,9
Statsskuldväxel	okt-11			150 Mkr	149 208	6,1
Statsskuldväxel	nov-11			150 Mkr	149 022	6,1
Statsskuldväxel	dec-11			385 Mkr	381 586	15,5
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					<b>2 006 950</b>	<b>81,5</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>					<b>525 720</b>	<b>21,3</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO</b>					<b>-69 919</b>	<b>-2,8</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>2 462 751</b>	<b>100,00</b>

## Redovisningsprinciper

■■■■ Halvårsrapporten är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder. Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx Dynamic var kl 12.00 den 30 juni 2011. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§8).

## Förändring av fondförmögenheten

<i>tkr</i>	<i>Ingående fondförmögenhet</i>	<i>Andelsutgivning</i>	<i>Återinvesterad utdelning</i>	<i>Andelsinlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Total fondförmögenhet</i>
2009-12-31	-	522 431	-	-45 415	-	-16 851	460 165
2010-12-31	460 165	1 295 979	-	-285 733	-	125 158	1 595 569
2011-06-30	1 595 569	1 332 239	85 600	-250 942	-98 128	-201 587	2 462 751

## Andelsvärde<sup>1</sup>

	<i>Fondförmögenhet, tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andelsvärde, kr</i>	<i>Avkastning, %</i>
2009-12-31	460 165	4 752 943	96,82	-3,2
2010-12-31	1 595 569	14 127 887	112,94	16,7
2011-06-30	2 462 751	25 210 408	97,69	-8,2

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

Stockholm den 24 augusti 2011  
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 Dynamic***

■■■■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsrapport för fonden Lynx Dynamic per 2011-06-30. 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 Standarden för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags 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 granskning 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 24 augusti 2011

*KPMG AB*

**Carl Lindgren**  
*Auktoriserad revisor*

**Mats Nordebäck**  
*Auktoriserad revisor*  
*SN:s Revisorer AB*

## *Ansvariga förvaltare*

■■■■ Fonden förvaltas av *Jonas Bengtsson*, *Svante Bergström* och *Martin Sandquist*. Förvaltarna utgjorde under perioden 1996-1998 enheten Proprietary Trading inom Nordbanken.

Förvaltarna grundade *Lynx Asset Management AB* 1999 och fonden Lynx startade i maj 2000.

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

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

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

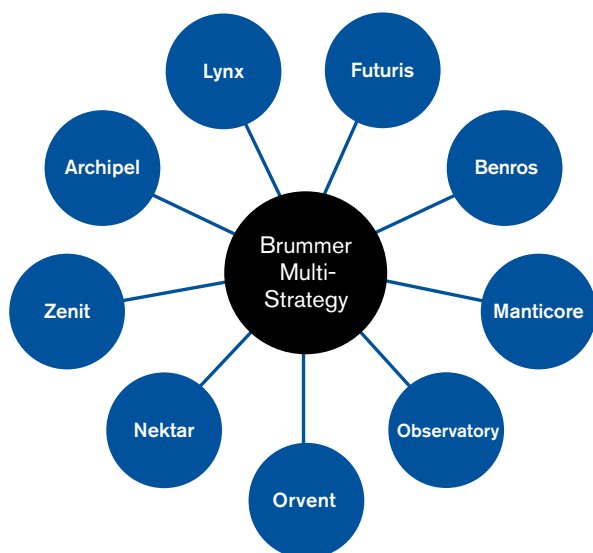
# Brummer & Partners

■■■■ Brummer & Partners rankas som en av Europas ledande kapitalförvaltare med fokus på absolut avkastning och lanserade Sveriges första hedgefond 1996. Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda ett väldiversifierat utbud av aktivt förvaltade fonder genom att samla skickliga förvaltare med olika förvaltningsstrategier inom samma företagsgrupp. Gruppen förvaltar omkring 86 miljarder kronor åt institutioner, företag och privatpersoner. Brummer & Partners har cirka 250 anställda och kontor i sex länder.

Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. Genom att gruppens investeringsprodukter har olika förvaltningsstrategier med låg inbördes korrelation, kan investerarna ges goda möjligheter till effektiv förvaltning av sina portföljer.

Brummer & Partners förvaltar nio singelstrategifonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Samtliga Brummer & Partners Sverigeregistrerade fonder är specialfonder enligt lagen om investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.<sup>1</sup>

För privata investerare och arbetsgivare erbjuder Brummer & Partners Brummer Life där spararna kan placera i Brummer Multi-Strategy och gruppens övriga aktivt förvaltade fonder enskilt eller i kombination med ett brett utbud av indexfonder med låga eller inga förvaltningsavgifter. Brummer Life erbjuds både som direktsparande via fonddepå online och som försäkringsparande i Brummer Life Försäkringsaktiebolag.



De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förvaltare. Brummer & Partners AB investerar också direkt i de fonder som ingår i gruppen för att markera det gemensamma intresset mellan Brummer & Partners AB och övriga fondandelsägare.

Brummer & Partners är en av initiativtagarna till och, som enda svenska fondbolag, undertecknare av Hedge Fund Standards Board (HFSB). HFSB är ett branschinitiativ och verkar för bästa praxis när det gäller standarder för hedgefondförvaltning, exempelvis kring informationsgivning, risk- och avkastningsanalys, samt organisation och ledning.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services (BFS) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. BFS erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena distribution, fondadministration, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. BFS, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder. Dessutom värderas samtliga förvaltningsstrategier i gruppen av en oberoende tredje part i syfte att ytterligare öka kontrollen och möta kraven från internationella investerare.

Mer information om Brummer & Partners finns på [www.brummer.se](http://www.brummer.se).

## *Brummer Multi-Strategy*

Brummer Multi-Strategy är en multistrategifond som investerar i gruppens aktivt förvaltade singelstrategifonder. Målet är att leverera en god riskjusterad avkastning och effektiv riskspridning. Brummer Multi-Strategy erbjuder en bred exponering mot Brummer & Partners fondutbud och är ett alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder. Brummer Multi-Strategy passar till exempel för investerare som vill höja den förväntade avkastningen och sänka risken i en traditionell aktie- och obligationsportfölj. Fonden finns även i en eurodenominerad version – Brummer Multi-Strategy Euro samt den belånade Brummer Multi-Strategy 2xL.

Brummer Multi-Strategy skiljer sig från liknande fond-i-fonder genom att den inte tar ut några fasta eller prestationsbaserade avgifter. Arvodet tas enbart ut i de underliggande fonderna

<sup>1</sup> Flera av Brummer & Partners hedgefonder erbjuds i både en Sverige- och en Bermudabaserad version. I de senare kan teckning erbjudas i flera olika valutaklasser. De Bermudabaserade fonderna står inte under Finansinspektionens tillsyn.

# 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 3-månaders 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 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.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

## **Fondförmögenhet (FFM)**

Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

## **High watermark**

Innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.

## **Index**

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

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

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

## **Korrelation**

Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två 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 iländerna. 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 avspegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

## **Riskjusterad avkastning**

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

## **Sharpe-kvot**

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning 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 Dynamic 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**

Det största fallet i andelsvärdet under en period.

**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). VaR i föreliggande rapport avser en 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.

