



*Årsberättelse för verksamhetsåret
2003-01-01 till 2003-12-31*

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge
följande årsberättelse för fonden Lynx för
verksamhetsåret 2003.*

Lynx är en nationell fond enligt 3 § lagen om värdepappersfonder (1990:1114). Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i informationsbroschyren och fondbestämmelserna för Lynx. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. Lynx Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det finns inga garantier för att en investering i Lynx ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Det finns inga garantier för att en investering i Lynx inte kan leda till en förlust. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i Lynx bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden och information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

<i>Förvaltarna har ordet</i>	6
<i>Resultatanalys</i>	6
<i>Värdeutveckling sedan fondens start</i>	6
<i>Riskkontroll</i>	7
<i>Förvaltningsarbetet</i>	9
<i>Utsikter inför 2004</i>	9
<i>Förvaltningsberättelse</i>	10
<i>Fondens utveckling</i>	10
<i>Fondförmögenhet</i>	10
<i>Förvaltningskostnader</i>	10
<i>Outsourcing av administration</i>	11
<i>Utdelning</i>	11
<i>Lynx (Bermuda)</i>	11
<i>Ändrade fondbestämmelser</i>	11
<i>Lynx på internet</i>	11
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	12
<i>EuroHedge Awards</i>	12
<i>Övrigt</i>	12
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	13
<i>Resultaträkning</i>	14
<i>Balansräkning</i>	15
<i>Redovisningsprinciper</i>	15
<i>Andelsvärde</i>	16
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	16
<i>Andelsägares kostnader</i>	17
<i>Handel med derivatinstrument</i>	17
<i>Ansvariga förvaltare</i>	18
<i>Revisionsberättelse</i>	19
<i>Brummer & Partners</i>	20
<i>Helios</i>	20
<i>Ordlista</i>	21

Förvaltarna har ordet

Målsättningen är att Lynx över tiden ska leverera en hög riskjusterad avkastning och att en investering i Lynx ska minska risken i en traditionell värdepappersportfölj som består av aktier och obligationer. Uttryckt i form av avkastning är förvaltarnas mål att leverera en genomsnittlig årsavkastning om 15–25 procent. År 2003 redovisar Lynx en avkastning på 34,55 procent efter förvaltningsarvode. Förvaltningsresultatet för 2003 är därmed mycket tillfredsställande.

Även under de första åren som Lynx var verksam uppvisade fonden goda resultat. Efter den kraftiga börsnedgången var det dock många som ställde frågan hur Lynx skulle klara sig när börserna vände uppåt. Det är därför särskilt glädjande att konstatera att 2003 års mycket goda resultat för Lynx genererats under ett år då även aktiemarknaderna uppvisat en stark värdeutveckling.

Den diversifieringsvinst en investerare erhållit genom att komplettera en traditionell portfölj med en investering i Lynx har varit betydande såväl under år 2003 som sedan fondens start år 2000.

Resultatanalys

Den amerikanska dollarns fall genererade de största vinsterna för Lynx under 2003. Långa positioner i australiensiska och kanadensiska dollar samt brittiska pund kombinerades med korta positioner i amerikanska dollar. Kraftiga ränterörelser i japanska obligationsräntor gav också goda resultatbidrag under året. Vad gäller fondens aktierelaterade investeringar gav de ett negativt resultatbidrag trots den starka börsutvecklingen. Anledningen var att helårets sammantaget positiva börsutveckling även innehöll kraftiga rekyler vid flera tillfällen. De modeller som ligger till grund för förvaltningen av Lynx etablerade korta positioner i aktiemarknaderna under flera av dessa rekyler och positionerna fick avvecklas med förlust när aktiemarknaderna vände uppåt igen. Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångslag Lynx investerar i samt motsvarande siffror för år 2002.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

	2003	2002
<i>Valutarelaterade investeringar</i>	37,1%	9,6%
<i>Ränterelaterade investeringar</i>	8,1%	11,3%
<i>Aktierelaterade investeringar</i>	-1,6%	2,1%
<i>Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m)</i>	-9,0%	-1,2%
TOTAL VÄRDEUTVECKLING	34,6%	21,8%

Förvaltningen av Lynx genomförs med hjälp av statistiska modeller. Förvaltarna använder olika modeller där modellernas tidshorisont och inriktning kompletterar varandra. Modellerna är av fyra huvudtyper. Trendföljande modeller utgör den dominerande delen av risktagandet. Dessa modeller identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. Antitrend-modeller försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade intermarket-modeller som även tar med andra variabler i beräkningen än den egna marknadens prisutveckling för att prognostisera den fortsatta prisutvecklingen. Slutligen används sedan sommaren 2003 kortsiktiga modeller som identifierar trender som endast varar i några timmar.

Under 2003 genererades cirka 60 procent av avkastningen av de trendföljande modellerna, knappt 10 procent av antitrend-modellerna samt drygt 30 procent av intermarket-modellerna. De kortsiktiga modellerna, som inte handlats under hela året, bidrog med ett svagt positivt resultat.

Värdeutveckling sedan fondens start

Tabellen nedan visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 samt jämförelsetal för svenska aktier och obligationer under samma tidsperiod (SIX Return Index respektive OMRX-TBOND Index). Dessutom redovisas nyckeltal för ett brett, internationellt hedgefondindex (CSFB/Tremont Hedge Fund Index)¹ samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (CSFB/Tremont Managed Futures Index)¹. Tabellen

¹Källa: www.hedgeindex.com.

Några nyckeltal sedan start²

	Lynx (SEK) ³	SIX Return Index (SEK)	OMRX-TBOND Index (SEK)	CSFBI/Tremont Fund Index (USD) ⁴	CSFBI/Tremont Managed Futures Index (USD) ⁴
AVKASTNING					
2003, %	34,55	33,78	4,92	15,44	14,13
2002, %	21,81	-35,73	8,96	3,04	18,33
2001, %	15,77	-14,99	2,82	4,42	1,90
2000 ⁵ , %	12,77	-23,07	6,81	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	113,98	-43,76	25,56	31,14	52,01
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	23,00	-14,50	6,39	7,66	12,07
AVKASTNINGSANALYS					
Bästa månaden, %	10,75	14,92	2,76	3,66	8,63
Sämsta månaden, %	-7,30	-15,03	-1,67	-1,55	-8,62
Genomsnittlig månadsavkastning, %	1,84	-1,02	0,52	0,62	1,03
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	62,38	2,38	3,02	12,31
Längsta nollavkastningsperiod, antal månader	8	minst 45 (pågående)	8	7	9
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	15,19	26,31	3,31	4,02	13,53
Downside risk, %	8,46	20,67	1,95	2,09	8,19
Sharpe-kvot	1,26	-0,70	0,77	0,95	0,61
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,47	0,56	-0,03	0,77

²För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 21.

³Avkastningen för Lynx anges efter förvaltningsarvode.

⁴Källa: www.hedgeindex.com.

⁵Avser perioden maj – december (åtta månader) eftersom fonden startades 1 maj 2000.

visar att Lynx har uppnått god avkastning jämfört med internationella hedgefonder, vilket naturligtvis är mycket tillfredsställande. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 1 (se sidan 8).

Riskkontroll

Risken i en investering mäts vanligtvis med måttet standardavvikelse, vilket är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Sedan Lynx startade har målsättningen varit att den långsiktiga risknivån ska vara en årlig standardavvikelse på 18 procent. Den faktiska, realiserade standardavvikelsen har varit 15,2

procent, det vill säga något lägre än fondens målsättning.

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

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

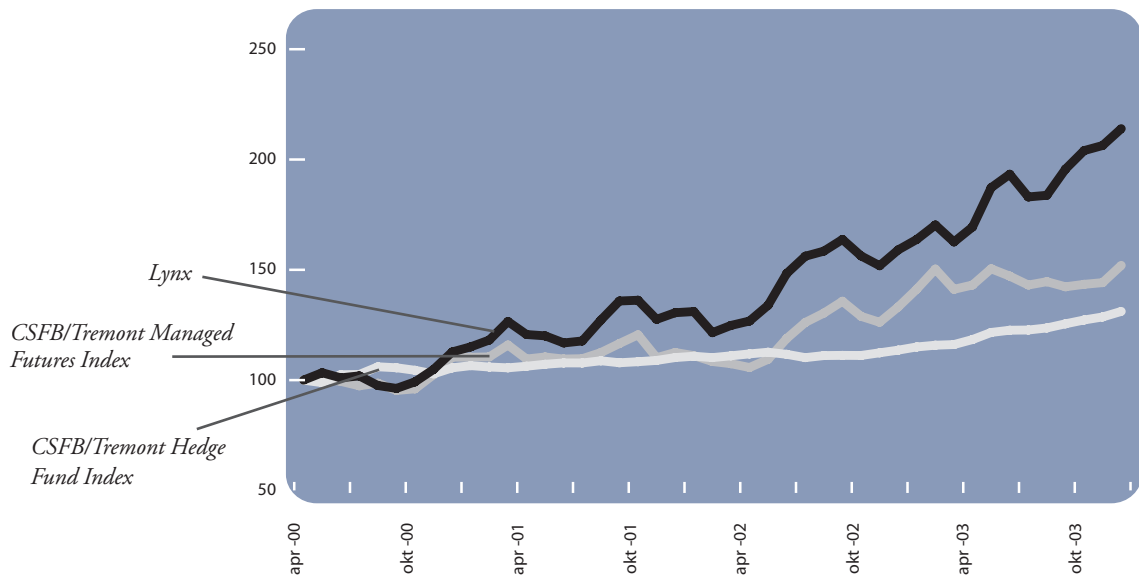


Diagram 1. Avkastningen för Lynx har sedan start väsentligt överträffat avkastningen för ett brett, internationellt hedgefondindex (CSFB/Tremont Hedge Fund Index). Avkastningen har även varit betydligt bättre än avkastningen för ett index bestående av fonder som tillämpar ett liknande förvaltningskoncept som Lynx (CSFB/Tremont Managed Futures Index).

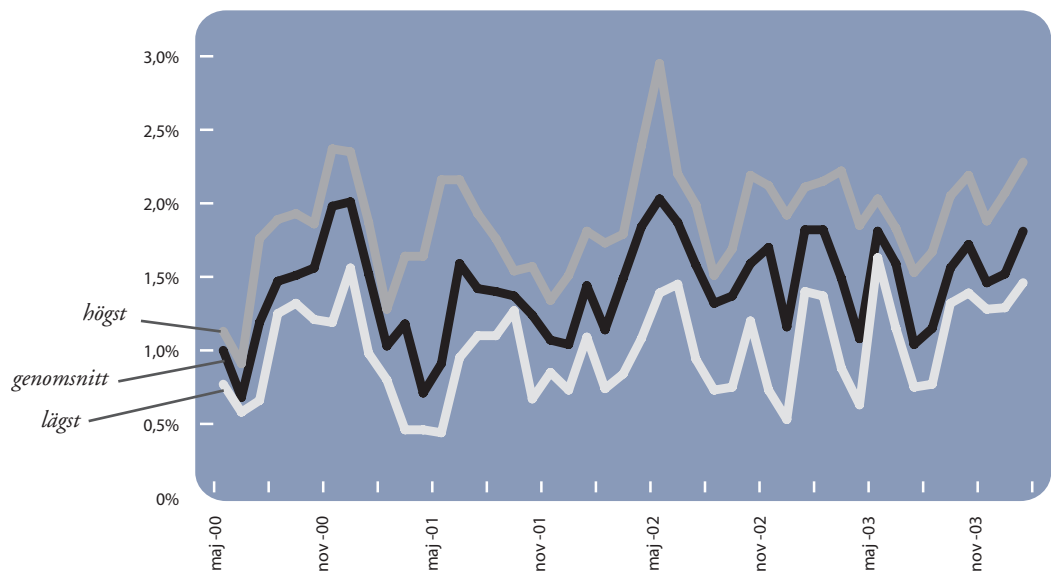


Diagram 2. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått som skattar den förväntade förlustrisken i en värdepappersportfölj. Metoden baserar sig på tillgångars historiska kursutveckling och antar att detta mönster upprepar sig i framtiden. Grafen illustrerar en (1) dags VaR med 95 procents konfidens. Måttet speglar den förlustnivå, uttryckt i procent av fondförmögenheten, som Lynx förväntas överskrida en (1) dag av 20 eller i 5 procent av fallen.

estimera de förväntade resultatsvängningarna i portföljen. Lynx investerar på ett fyrtiotal finansiella marknader globalt. Antalet positioner i portföljen förändras över tiden beroende på modellernas prognoser. Diagram 2 (se sidan 8) visar hur risknivån i fonden, mätt som VaR, varierat över tiden.

Förvaltningsarbetet

Utvecklingen av de modeller som ligger till grund för förvaltningen av Lynx pågår kontinuerligt. De förändringar som görs kan tyckas marginella men ambitionen är att steg för steg förbättra förvaltningen.

Under 2003 genomfördes en tämligen stor förändring då en ny typ av modeller adderades till modellportföljen. De nya modellerna är mycket kortsiktiga och handlas i dagsläget på fem av de största terminsmarknaderna i USA och Europa. Modellerna står för 10–15 procent av risktagandet i Lynx. De initiala erfarenheterna av de kortsiktiga modellerna är goda och såväl transaktionskostnader som modellernas resultat ligger inom förväntansbilden.

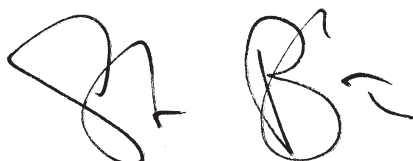
Det ökade förvaltade kapitalet i Lynx har medfört att förvaltningsbolaget fått större möjlighet att investera ytterligare resurser i förvaltningsprocessen. Organisationen har förstärkts med två nya medarbetare under det senaste året samtidigt som all administration av Lynx har outsourcats till Brummer & Partners. Sammantaget medför detta att förvaltarteamet framöver kommer att kunna ägna mer tid åt att vidareutveckla förvaltningsprocessen, vilket förhoppningsvis kommer att säkerställa en fortsatt positiv avkastning.

Våren 2004 kommer den nya lagen om investeringsfonder att träda i kraft och ersätta nuvarande fondlagstiftning. Det nya regelverket medför större friheter för hedgefonder och öppnar bland annat upp för möjligheten att investera i terminskontrakt knutna till råvaror. Dessa uppvisar en låg korrelation till de marknader som Lynx hittills investerat på. Därför är råvaror ett intressant sätt att ytterligare diversifiera fondens risktagning. Lynx kommer med stor sannolikhet att under 2004 ändra fondbestämmelserna för att möjliggöra investeringar i råvaruterminer.

Utsikter inför 2004

Lynx har under de senaste åren haft en mycket positiv värdeutveckling. Förvaltarna av Lynx hoppas naturligtvis, liksom övriga andelsägare, att även 2004 ska erbjuda goda marknadstrender som säkerställer ett gott förvaltningsresultat. Det kan dock vara av betydelse att poängtera att Lynx medför risker som inte fullständigt avspeglats i de senaste årens utveckling. Vi förvaltare önskar framhålla att en investerare i Lynx bör vara beredd på en 18-månadersperiod utan avkastning samt ett värdefall där förlusterna uppgår till 20 procent av det investerade kapitalet. En investerare som accepterar ”medaljens baksida” i form av dessa nyckeltal bör ha goda förutsättningar att över tiden bli nöjd med sin investering i Lynx.

Lynx har hittills visat sig ha sina mest framgångsrika perioder när något oväntat har inträffat på marknaderna som skapat obalanser i de finansiella systemen. Den typen av händelser går naturligtvis inte att prognostisera, men oavsett hur det kommande året utvecklas, lovar vi förvaltare att göra vårt allra bästa för att säkerställa en fortsatt god värdeutveckling för Lynx.



Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdestegringen för Lynx under 2003 blev 34,55 procent efter förvaltningsarvode. Under året steg Stockholmsbörsen (SIX Return Index) med 33,8 procent och 90-dagars statsskuldväxlar avkastade 3,3 procent.

Sedan Lynx startade i maj 2000 har fondens risknivå, mätt som standardavvikelse på årsbasis, varit 15,2 procent. Som jämförelse kan nämnas att Stockholmsbörsen (SIX Return Index) har haft en standardavvikelse på 26,3 procent under samma period.

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

Fondförmögenhet

Per den 31 december 2003 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 660 Mkr, vilket är en ökning med 1 361 Mkr sedan föregående

årsskifte. Andelsutgivningen var 1 226 Mkr, medan inlösen uppgick till 86 Mkr. I juni 2003 lämnades en utdelning om 5 Mkr. Härtill kommer årets resultat om 226 Mkr.

Förvaltningskostnader

Fonden har under året erlagt 9,9 Mkr i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 1,3 procent.

Fonden erlade under år 2003 totalt 57,6 Mkr i förvaltningsarvode till Lynx Asset Management AB. Av förvaltningsarvodet var 7,7 Mkr fast arvode och 49,9 Mkr prestationsbaserat arvode.

Samtliga kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat Lynx.

Avkastning 2003, %	Lynx (SEK) ⁶	OMRX-IBOND Index (SEK)	SIX Return Index (SEK)	Hedge Fund Index (USD)	Managed Futures Index (USD)	CSFB/Tremont Index (USD)
Januari	2,99	0,90	-3,94	1,28	6,07	6,07
Februari	3,99	0,94	-1,58	0,68	6,43	6,43
Mars	-4,52	-0,41	-2,18	0,26	-6,10	-6,10
April	4,18	0,16	14,92	1,96	1,39	1,39
Maj	10,51	2,76	-0,18	2,71	5,14	5,14
Juni	3,25	0,12	4,21	0,83	-2,21	-2,21
Juli	-5,32	-0,72	7,00	0,08	-2,75	-2,75
Augusti	0,41	-0,47	3,8	0,76	1,06	1,06
September	6,45	1,52	-3,38	1,52	-1,60	-1,60
Oktober	4,29	-1,67	8,92	1,38	0,78	0,78
November	1,14	0,21	0,42	1,08	0,54	0,54
December	3,69	1,56	3,10	1,95	5,42	5,42
Januari - December	34,55	4,92	33,78	15,44	14,13	14,13

RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL UNDER DE SENASTE TVÅ ÅREN

Standardavvikelse, %	15,77	3,57	27,74	3,13	13,90
Downside risk, %	8,73	1,96	20,36	1,61	7,55
Sharpe-kvot	1,55	0,92	-0,39	1,73	0,91
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	0,60	-0,38	0,31	0,75

⁶Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Outsourcing av administration

Lynx Asset Management AB har under 2003 successivt överlåtit en stor del av de administrativa uppgifterna kring fonden Lynx till B & P Fund Services AB ("BFS").

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

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

BFS har för närvarande cirka 40 personer anställda och ombesörjer administrationen av fonderna Zenit, Nektar, Helios, Helios Euro, Futuris, Manticore, Lynx, Avenir, Arcos samt Latitude.

Utdelning

För att undvika dubbelbeskattning av fondens resultat har fonden möjlighet att lämna en utdelning till andelsägarna. I juni 2003 lämnade Lynx därför en utdelning avseende det skattemässiga resultatet år 2002. Utdelningens storlek per fondandel uppgick till 1,24 kronor vilket motsvarade cirka 0,7 procent av fondförmögenheten. I april 2004 kommer Lynx att lämna en utdelning avseende det skattemässiga resultatet år 2003. Utdelningens storlek går ännu inte att beräkna exakt men bedöms uppgå till cirka 18 procent av fondförmögenheten och utgör således en betydligt större del av förvaltningsresultatet än tidigare år.

Lynx (Bermuda)

Brummer & Partners har för avsikt att starta en Bermuda-baserad Lynxfond i mars 2004. Lynx

(Bermuda) startas för att erbjuda framför allt nya utländska investerare ett icke utdelande investeringsalternativ, vilket inte är möjligt i Sverige.

Fonden kommer att förvaltas av B & P Asset Management Bermuda Ltd, som är ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners. Fondens placeringar kommer att skötas av Lynx Asset Management AB enligt särskilt avtal och målsättningen är att den Sverige-baserade och den Bermuda-baserade fonden ska förvaltas parallellt och med en likartad värdeutveckling justerad bland annat för skillnader i fondernas kostnader. Lynx (Bermuda) kommer att erbjuda insättningar i svenska kronor, amerikanska dollar respektive euro och fonden kommer att vara öppen för köp och försäljning vid varje månadsskifte. Lynx (Bermuda) kommer att ha en minimiinvestering på 1 500 000 svenska kronor, 250 000 amerikanska dollar respektive 250 000 euro. Frågor avseende Lynx (Bermuda) besvaras av kundservice på BFS.

Ändrade fondbestämmelser

Den 1 januari 2004 ändrades fondbestämmelserna för Lynx. Förändringarna innebär bland annat att minimiinsättningen höjts från 100 000 kronor till 500 000 kronor. Tilläggsinvesteringar kan därefter göras i multiplar om 100 000 kronor.⁷

Lynx på internet

Andelsägarna i Lynx har hittills kunnat logga in på www.lynxhedge.se för att se fondens aktuella positioner med en dags fördröjning. Denna möjlighet har endast utnyttjats av ett fåtal kunder. Eftersom fondens positioner sedan en tid tillbaka delvis består av mycket kortsiktiga positioner har också informationsvärdet i de publicerade positionerna minskat. Publicering av fondens positioner på internet kommer därför att upphöra från och med den 1 april 2004.

⁷ De ändrade fondbestämmelserna innebär också att köp och försäljning av fondandelar sker kvartalsvis istället för månadsvis såsom tidigare varit fallet. Lynx (Bermuda) kommer att erbjuda teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadsskifte. För att undvika att de svenska fondspararna härmed missgynnas har styrelsen för Lynx Asset Management AB beslutat att den svenska Lynx-fonden skall återgå till månadlikviditet. Förutsatt att Finansinspektionen godkänner de ändrade fondbestämmelserna kommer månadlikviditet att återinföras i den svenska fonden per den 1 april 2004.

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. 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.

EuroHedge Awards

EuroHedge, som är specialist på den europeiska hedgefondmarknaden, utser sedan några år tillbaka de bästa europeiska förvaltarna i ett tiotal olika hedgefondkategorier. Vid utnämningarna av 2003 års bästa fonder utsågs Lynx som bästa fond i fondkategorin "managed futures" i konkurrens med ett femtiotal europeiska fonder. Utnämningen baserades på fondernas riskjusterade avkastning under 2003 mätt som Sharpekvot. Förvaltarna av Lynx är naturligtvis stolta över att förvaltningen ansågs hålla hög kvalitet i ett internationellt perspektiv.

Övrigt

Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 december 2003. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§5). Eftersom investeringarna är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen för olika instrument.

Fondens investeringar görs i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (SEB Futures i London). Vid utgången av 2003 uppgick säkerhetskravet till 129,8 Mkr vilket motsvarar 7,8 procent av fondförmögenheten. Det genomsnittliga säkerhetskravet under året uppgick till 8,3 procent.

Fondförmögenhet per 2003-12-31

FONDENS INNEHAV AV FINANSIELLA INSTRUMENT

	Löptid	Marknads- plats	Valuta	Antal	förmögenhets- värde (Tkr)	Marknads- värde (%)	Del av fond
Terminskontrakt avseende obligationer							
10-årig tysk statsobligation	mar-04	EUREX, Frankfurt	EUR	-143	-308	0,0	
3-årig tysk statsobligation	mar-04	EUREX, Frankfurt	EUR	220	37	0,0	
10-årig japansk statsobligation	mar-04	TSE, Tokyo	JPY	-35	-471	0,0	
30-årig amerikansk statsobligation	mar-04	CBOT, Chicago	USD	172	-698	0,0	
10-årig amerikansk statsobligation	mar-04	CBOT, Chicago	USD	28	191	0,0	
5-årig amerikansk statsobligation	mar-04	CBOT, Chicago	USD	180	47	0,0	
Terminskontrakt avseende korta marknadsräntor							
3-månaders amerikansk ränta	mar-04	CME, Chicago	USD	266	65	0,0	
3-månaders amerikansk ränta	sep-04	CME, Chicago	USD	900	1 557	0,1	
3-månaders amerikansk ränta	dec-04	CME, Chicago	USD	586	201	0,0	
3-månaders schweizisk ränta	mar-04	LIFFE, London	CHF	-54	-166	0,0	
3-månaders schweizisk ränta	jun-04	LIFFE, London	CHF	54	69	0,0	
3-månaders australiensisk ränta	mar-04	SFE, Sydney	AUD	-265	2 450	0,1	
3-månaders australiensisk ränta	jun-04	SFE, Sydney	AUD	-285	-228	0,0	
3-månaders australiensisk ränta	sep-04	SFE, Sydney	AUD	210	60	0,0	
3-månaders engelsk ränta	mar-04	LIFFE, London	GBP	-115	214	0,0	
3-månaders engelsk ränta	sep-04	LIFFE, London	GBP	-63	22	0,0	
3-månaders engelsk ränta	sep-04	LIFFE, London	GBP	178	-166	0,0	
3-månaders kanadensisk ränta	mar-04	ME, Montreal	CAD	111	470	0,0	
3-månaders kanadensisk ränta	jun-04	ME, Montreal	CAD	-111	-409	0,0	
3-månaders euroränta	mar-04	LIFFE, London	EUR	53	109	0,0	
3-månaders euroränta	jun-04	LIFFE, London	EUR	1 543	160	0,0	
3-månaders euroränta	sep-04	LIFFE, London	EUR	400	12	0,0	
3-månaders japansk ränta	mar-04	SIMEX, Singapore	JPY	200	111	0,0	
3-månaders japansk ränta	jun-04	SIMEX, Singapore	JPY	-200	-42	0,0	
Terminskontrakt avseende valutor							
USD/JPY	mar-04	CME, Chicago	USD	1 375	5 531	0,3	
USD/CAD	mar-04	CME, Chicago	USD	758	1 108	0,1	
USD/AUD	mar-04	CME, Chicago	USD	1 499	14 195	0,9	
USD/EUR	mar-04	CME, Chicago	USD	174	4 467	0,3	
USD/CHF	mar-04	CME, Chicago	USD	292	5 315	0,3	
USD/GBP	mar-04	CME, Chicago	USD	1 225	19 940	1,2	
USD/MEX	mar-04	CME, Chicago	USD	-410	147	0,0	
Terminskontrakt avseende aktieindex							
Engelska börsen (FTSE)	mar-04	LIFFE, London	GBP	177	1 014	0,1	
Amerikanska börsen (S&P)	mar-04	CME, Chicago	USD	27	1 862	0,1	
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-04	CME, Chicago	USD	32	1 883	0,1	
Franska börsen (CAC)	jan-04	MATIF, Paris	EUR	111	93	0,0	
Spanska börsen (IBEX)	jan-04	MEFF, Madrid	EUR	56	566	0,0	
Japanska börsen (Nikkei)	mar-04	SIMEX, Singapore	JPY	335	2 340	0,1	
Hong Kong börsen (Hang Seng)	jan-04	HKFE, Hong Kong	HKD	102	482	0,1	
Tyska börsen (DAX)	mar-04	EUREX, Frankfurt	EUR	27	463	0,0	
Svenska börsen (OMX)	jan-04	OM, Stockholm	SEK	1 165	748	0,0	
Schweiziska börsen (SMI)	mar-04	EUREX, Frankfurt	CHF	174	476	0,0	
Italienska börsen (MIB)	mar-04	BI, Milano	EUR	-8	-21	0,0	
Australiensiska börsen (SPI)	mar-04	SFE, Sydney	AUD	285	125	0,0	
Europeiskt börsindex (EuroStoxx 50)	mar-04	EUREX, Frankfurt	EUR	-196	272	0,0	
Diskonteringspapper							
Statsskuldväxel	mar-04			1 080 Mkr	1 074 338	64,7	
Summa finansiella instrument					1 139 019	68,6	
Likvida medel					539 383	32,5	
Övriga tillgångar och skulder netto					-18 699	-1,1	
FONDFÖRMÖGENHET					1 659 703	100,0	

Resultaträkning

<i>Tkr</i>	<i>not</i>	<i>2003-12-31</i>	<i>2002-12-31</i>
<i>Intäkter och värdeförändring</i>			
<i>Värdeförändring på ränterelaterade instrument</i>	1	24 984	9 643
<i>Värdeförändring på aktierelaterade instrument</i>	2	-6 247	-72
<i>Värdeförändring på valutarelaterade instrument</i>	3	249 100	5 474
<i>Ränteintäkter</i>		13 322	3 477
<i>Valutakursvinster och valutakursförluster netto</i>		3 266	-76
<i>Summa intäkter och värdeförändring</i>		284 425	18 446
<i>Kostnader</i>			
<i>Förvaltningskostnader</i>		-57 564	-4 433
<i>Räntekostnader</i>		-508	-121
<i>Summa kostnader</i>		-58 072	-4 554
ÅRETS RESULTAT		226 353	13 892
<i>Noter</i>			
<i>Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument</i>			
<i>Realiserat resultat</i>		20 812	4 862
<i>Orealiserat resultat</i>		4 172	4 781
<i>Summa ränterelaterade instrument</i>		24 984	9 643
<i>Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument</i>			
<i>Realiserat resultat</i>		-16 550	-207
<i>Orealiserat resultat</i>		10 303	135
<i>Summa aktierelaterade instrument</i>		-6 247	-72
<i>Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument</i>			
<i>Realiserat resultat</i>		198 398	3 864
<i>Orealiserat resultat</i>		50 702	1 610
<i>Summa valutarelaterade instrument</i>		249 100	5 474

Balansräkning

Tkr

	<i>not</i>	<i>2003-12-31</i>	<i>2002-12-31</i>
Tillgångar			
<i>Finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>		1 141 528	104 423
<i>Banktillgodohavanden</i>		539 383	195 740
<i>Övriga kortfristiga fordringar</i>	1	118	230
Summa tillgångar		1 681 029	300 393
Skulder			
<i>Finansiella instrument med negativt marknadsvärde</i>		2 509	662
<i>Övriga kortfristiga skulder</i>	2	18 817	715
Summa skulder		21 326	1 377
FONDFÖRMÖGENHET		1 659 703	299 016
Poster inom linjen			
<i>Ställda säkerheter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)</i>		129 834	23 226
Noter			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
<i>Upplupna ränteintäkter</i>		118	71
<i>Övriga fordringar</i>		-	159
Summa övriga kortfristiga fordringar		118	230
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
<i>Skuld till förvaltningsbolaget</i>		11 774	183
<i>Skuld avseende inlösen av fondandelar per den sista december</i>		7 020	506
<i>Upplupna räntekostnader</i>		23	24
<i>Övriga skulder</i>		-	2
Summa övriga kortfristiga skulder		18 817	715

Redovisningsprinciper

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

Andelsvärde

	<i>Fond- förmögenhet, Tkr</i>	<i>Antal utelöpande andelar</i>	<i>Andels- värde, Kkr¹</i>	<i>Avkastning, %</i>
2000	5 564	50 003	111,28	12,8
2001	47 769	384 608	124,27	15,8
2002	299 016	2 048 077	146,00	21,8
2003	1 659 703	8 753 943	189,59	34,6

¹⁾ Andelsvärdet ovan anges efter fast och prestationsbaserat arvode. Lynx tillämpar ett emissionsförfarande vid debitering av det prestationsbaserade arvodet. Emissionsförfarandet innebär att befintliga andelsägare vid vissa tidpunkter får nya fondandelar för att det erlagda arvodet ska bli korrekt på individnivå. En jämförelse mellan förändring i andelsvärdet och rapporterad avkastning efter arvode är därför ej relevant. För en utförlig beskrivning av debiteringsmetodiken i Lynx hänvisas till fondens informationsbroschyr.

Förändring av fondförmögenheten

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Ingående fond- förmögenhet</i>	<i>Andels- utgivning</i>	<i>Andels- inlösen</i>	<i>Utdelning</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Total fond- förmögenhet</i>
2000	-	4 856	-	-	708	5 564
2001	5 564	41 552	-	-259	939	47 796
2002	47 796	245 891	-8 563	-	13 892	299 016
2003	299 016	1 225 915	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703

Andelsägares kostnader

	Kr	I procent av investering per 2002-12-31
Investering per 2002-12-31	100 000	
Värdestegring före kostnader 2003	43 827	43,83
Kostnader		
- Fast arvode ¹⁾	-1 168	-1,17
- Prestationsbaserat arvode ²⁾	-7 509	-7,51
- Övriga kostnader ³⁾	-1 637	-1,64
Värdestegring efter kostnader	33 513	33,51
MARKNADSVÄRDE PER 2003-12-31	133 513	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Lynx. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 100 000 kronor per 2002-12-31 och behållit dessa andelar under hela 2003. Nettoavkastningen i exemplet uppgår till 33,51 procent. För en andelsägare som varit delägare sedan fondens start blev värdestegringen efter kostnader 34,55 procent. Skillnaden beror på det prestationsbaserade arvodet som är individuellt för varje andelsägare. Arvodets storlek är beroende av vid vilken tidpunkt investeringen gjorts. För en utförlig beskrivning av debiteringsmetodiken i Lynx hänvisas till fondens informationsbroschyr.

¹⁾ En (1) procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

²⁾ 20 procent av den avkastning som överstiger avkastningen på 6-månaders statskuldväxlar. Debiteras månadsvis.

³⁾ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Handel med derivatinstrument

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

Ansvariga förvaltare

Jonas Bengtsson

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

Svante Bergström

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

Martin Sandquist

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

Stockholm den 2 mars 2004
Lynx Asset Management AB

Klaus Jäntti

Styrelsens ordförande

Hans Ulinder

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström

Verkställande direktör

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi granskat årsberättelsen, räkenskaperna och förvaltningen för Lynx avseende verksamhetsåret 2003. Granskningen har utförts enligt god revisionssed i Sverige.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och ger därmed en rättvisande bild av fondens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vid revisionen har inte framkommit anledning till anmärkning beträffande årsberättelsen, räkenskaperna eller förvaltningen i övrigt.

Stockholm 2 mars 2004

Carl Lindgren

*Auktoriserad revisor
KPMG Bohlins AB*

Per Wardhammar

*Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Av Finansinspektionen förordnad revisor*

Brummer & Partners

Lynx ingår sedan hösten 2002 i Brummer & Partners-gruppen. Brummer & Partners erbjuder ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder. Företagsgruppen, som är privatägd och bankoberoende, grundades 1995 och har omkring 115 anställda i fyra länder (Sverige, Finland, Norge och USA). Brummer & Partners rankas som en av de ledande hedgefondförvaltarna i Europa.

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

Per den 31 december 2003 förvaltade företagsgruppen cirka 27 miljarder kronor.

Helios

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

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

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

Heliosfonderna är öppna för investering fyra gånger per år, i samband med kalenderkvartalskiftet. Den lägsta investeringsnivån i Helios är 100 000 kronor, respektive 10 000 euro. Information kan beställas över internet på www.brummer.se/helios.

Ordlista

<i>Absolut avkastning</i>	<i>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.</i>
<i>Avkastningströskel</i>	<i>Definieras som Riksbankens fixering av 6-månaders statsskuldväxlar på föregående kalendermånads sista bankdag (efter "high watermark").</i>
<i>Derivat</i>	<i>Ett finansiellt instrument som kan härledas till en viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se även Termin).</i>
<i>Downside risk</i>	<i>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.</i> $\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min \{x_i - r_f, 0\}^2}$
<i>Emission av fondandelar</i>	<i>Under vissa förutsättningar kan fonden komma att emittera nya andelar till befintliga andelsägare som en effekt av avgiftsstrukturen. Metodiken beskrivs i informationsbroschyren för Lynx.</i>
<i>Fondförmögenhet (FFM)</i>	<i>Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.</i>
<i>High watermark</i>	<i>Innebär att en investerare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning från tidigare perioder kompenseras.</i>
<i>Index</i>	<i>Beskriver förändringen i ett tillgångslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.</i>
<i>Korrelation</i>	<i>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.</i>
<i>Längsta nollavkastningsperiod</i>	<i>Den längsta period under vilken fonden ackumulerat ej har skapat en positiv avkastning. Måttet anges i antal månader.</i>
<i>Nationell fond</i>	<i>Nationell fond är en beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Lynx är en nationell fond enligt 3§ lagen om värdepappersfonder (1990:1114).</i>
<i>OMRX-TBOND Index (SEK)</i>	<i>Ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsobligationer med benchmark-status. Index beräknas av Stockholmsbörsen. Källa: Bloomberg.</i>
<i>Option</i>	<i>En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.</i>
<i>Position</i>	<i>En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.</i>

<i>Risk</i>	<i>Måts 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.</i>
<i>Riskjusterad avkastning</i>	<i>Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse (se Risk och Sharpe-kvot).</i>
<i>Sharpe-kvot</i>	<i>Sharpe-kvoten är 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.</i>
<i>SIX Return Index (SEK)</i>	<i>Kallades tidigare Findatas Avkastningsindex. Speglar marknadsutvecklingen för bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Index tar hänsyn till den avkastning aktieägarna erhåller i form av utdelning. Källa: Bloomberg/EcoWin.</i>
<i>Standardavvikelse</i>	<i>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.</i>
<i>Största ackumulerade värdefall</i>	<i>Det största fallet i andelsvärdet under en period.</i>
<i>Termin</i>	<i>En termin är en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.</i>
<i>Value-at-Risk (VaR)</i>	<i>VaR är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en (1) dag eller en (1) vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). VaR i föreliggande rapport avser en (1) dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.</i>
<i>Volatilitet</i>	<i>Volatilitet är ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.</i>