

L Y N X

ÅRSBERÄTTELSE 2009



BRUMMER & PARTNERS

— LYNX I KORTHET —

Strategi: Modellbaserad fond som investerar i aktier, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna.

Startdag: 1 maj 2000.

Portföljförvaltare: Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.

Förvaltningsmål

Avkastningsmål: Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.

Avkastningsnivå: 15–25 procent i genomsnittlig årsavkastning.

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: För närvarande utgår ingen inträdesavgift.

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen.

Minimiinvestering 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), Sergels torg 2, SE-106 40 Stockholm

Revisor: Carl Lindgren, KPMG AB, Box 16106, SE-103 23 Stockholm och Mats Nordebäck, SET Revisionsbyrå AB, Box 1317, SE-111 83 Stockholm

Förvaltande bolag

Lynx Asset Management AB

Organisationsnummer: 556573-1782

Fonder under förvaltning: Lynx och Lynx Dynamic.

Fondbolaget anlitas också som så kallad Sub-Investment Advisor vid förvaltningen av fonderna Lynx (Bermuda) Ltd., Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. och Lynx Equity (Bermuda) Ltd.

Ägare: Brummer & Partners AB, Jonas Bengtsson, Svante Bergström och Martin Sandquist.

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 (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).

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf, 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 kompenseras.



ÅRSBERÄTTELSE 2009

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2009.*

INNEHÅLL

Förvaltarna har ordet

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

Förvaltningsberättelse

<i>Fondens utveckling</i>	13
<i>Fondförmögenhet</i>	13
<i>Fondens kostnader</i>	13
<i>Outsourcing av administration</i>	13
<i>Utdelning</i>	13
<i>Övriga Lynxfonder</i>	13
<i>Fondbestämmelser</i>	13
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	14
<i>Övrigt</i>	14

Räkenskaper

<i>Resultaträkning</i>	15
<i>Balansräkning</i>	16
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	17
<i>Redovisningsprinciper</i>	20
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	20
<i>Andelsvärde</i>	20
<i>Andelsägares kostnader</i>	20
<i>Revisionsberättelse</i>	21

<i>Ansvariga förvaltare</i>	22
------------------------------------------	-----------

<i>Brummer & Partners</i>	23
--------------------------------------------	-----------

<i>Brummer Multi-Strategy</i>	23
-------------------------------------	----

<i>Ordlista</i>	24
------------------------------	-----------

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 man 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

■ ■ ■ ■ 2009 blev motgångarnas år för Lynx. Årets totala avkastning blev -8,52 procent vilket innebär att fonden noterade sitt första år någonsin med negativ avkastning. Resultatet är möjligtvis något lättare att acceptera om man ser det mot bakgrund av att 2008 var ett exempellöst framgångsrikt år för Lynx med en avkastning på 42,23%.

Förlusterna under 2009 genererades i sin helhet under årets första halva. Vid 2009 års inledning bestod fondens investeringar av korta positioner i aktier och råvaror samt långa positioner i räntor och i den amerikanska dollarn. Dessa positioner hade etablerats under 2008 och bidrog med stora vinster åt fonden under det året. När marknadstrenderna vände under början av 2009 genererade dessa investeringar förluster innan de successivt avvecklades. Under det andra halvåret varvades perioder med tydliga marknadstrender med perioder av förlustbringande rekyler. Detta medförde att nettoresultatet blev väldigt nära noll för årets andra halva.

Man skulle kunna hävda att 2009 ändå bjöd på trender som Lynx borde ha tjänat pengar på. Exempelvis visade många aktiemarknader en stabil uppåttrend under en lång period. Detta konstaterande stämmer förvisso men man måste samtidigt ta i beaktande att prisutvecklingen på många andra marknader, såsom obligationer och de flesta valutamarknader, saknade tydliga trender vilket genererade förluster för fonden.

Trots årets negativa resultat har den genomsnittliga årsavkastningen sedan Lynx startade i maj 2000 uppgått till 15,51 procent vilket ligger i linje med förvaltarnas långsiktiga målsättning. Förvaltarnas målsättning är vidare att Lynx ska utgöra en god diversifiering i en traditionell värdepappersportfölj. Fondens korrelation med ett brett börsindex (MSCI World NDTR Index) är -0,32 sedan fondstart och en investering i Lynx har haft en mycket god inverkan på nyckeltalen för en värdepappersportfölj under de senaste tio åren.

Marknadernas utveckling

Genom kraftiga interventioner och stimulanser lyckades regeringar och centralbanker undvika den finansiella hårdsmälta som hotade under hösten 2008. Under våren 2009 började aktiemarknader och råvarupriser leta sig uppåt allteftersom starkare konjunktursignaler började skönjas. När riskaptiten ökade försvagades den amerikanska dollarn samtidigt som de långa räntorna började stiga.

Det uppstod dock många kraftiga rekyler i prisutvecklingen på flertalet marknader eftersom konjunktursignalerna var otydliga.

Resultatanalys

Aktier blev det enda tillgångsslaget som genererade en positiv avkastning under året för Lynx med ett resultatbidrag om 1,2 procent. Årets besvärligaste tillgångsslag var räntor där förlusterna uppgick till 5,4 procent. Det var obligationer med lång löptid i både USA, Japan och Europa som genererade merparten av förlusterna. Ränteinstrument med kortare löptider genererade vinster vilket begränsade den totala förlusten från ränteinvesteringarna något. Valutainvesteringarna genererade förluster som uppgick till 3,0 procent och där var det amerikanska dollar och brittiska pund som stod för de största förlusterna medan australiensiska dollar bidrog med goda vinster. Förlusterna på råvarumarknaderna var relativt begränsade med ett totalt resultatbidrag om -0,5 procent. En handfull råvarumarknader, exempelvis guld, socker och zink, genererade ett positivt resultatbidrag vilket begränsade den totala förlusten för de råvarurelaterade investeringarna.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2008.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	2009	2008
Aktierelaterade investeringar	1,2%	21,5%
Råvarurelaterade investeringar	-0,5%	10,7%
Valutarelaterade investeringar	-3,0%	14,7%
Ränterelaterade investeringar	-5,4%	2,9%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-0,8%	-7,6%
Total värdeutveckling	-8,5%	42,2%

Diagram 1 på sidan 9 visar resultatbidragets utveckling per månad under 2009.

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 *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 varar från några timmar till ett par dagar. Trots att de trendföljande modellerna står för majoriteten av risktagandet i Lynx är andelen mindre än vad som är brukligt hos många andra hedgefonder inom den förvaltningskategori Lynx tillhör. Genom att Lynx också allokerar risk till andra typer av modeller erhålls en mer stabil portfölj och målsättningen är att den totala portföljen ska klara sig bättre i tider av trendlösa marknader.

Tabellen här intill visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna samt motsvarande siffror för 2008. Som synes var det de trendföljande modellerna som stod för förlusten under 2009 beroende på trendvändningar och kraftiga rekyler i marknadsrörelserna. Det var också de trendföljande modellerna som var mest framgångsrika under 2008. Antitrendmodellerna, som går emot den rådande huvudtenden, genererade endast marginella vinster vilket är en besvi-

kelse eftersom de förväntas trivas bra i slagiga marknader. Förklaringen står främst att finna i att volatiliteten på de flesta marknader var låg under året vilket medförde att antitrendmodellerna tog ovanligt få positioner. De kortsiktiga modellerna trivs också bäst i marknader som präglas av hög volatilitet och deras resultatbidrag blev marginellt negativt. Slutligen genererade intermarketmodellerna ett positivt resultat vilket är glädjande mot bakgrund av att dessa modeller normalt sett har en positiv korrelation med trendföljande modeller.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

	2009	2008
Trendföljande modeller	-9,3%	39,6%
Antitrendmodeller	0,3%	-0,8%
Intermarketmodeller	1,7%	7,5%
Kortsiktiga modeller	-0,4%	3,5%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-0,8%	-7,6%
Total värdeutveckling	-8,5%	42,2%

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World ND TR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	CSFB/Trenont Hedge-Fund Index (USD) ³	CSFB/Trenont Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
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, %	303,41	-11,91	55,00	90,29	103,72
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	15,51	-1,30	4,63	6,87	7,63
AVKASTNINGSANALYS					
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, %	1,21	-0,11	0,38	0,56	0,61
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	10,79	50,77	2,89	19,67	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	minst 13 (pågående)	74	13	minst 27 (pågående)	21
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,33 ⁵	15,50	3,13	5,68	12,16
Downside risk, %	8,09	12,53	2,03	4,05	7,69
Sharpe-kvot	0,88	-0,27	0,54	0,70	0,39
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,32	0,29	-0,01	0,80

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 24.

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 17,23 procent.

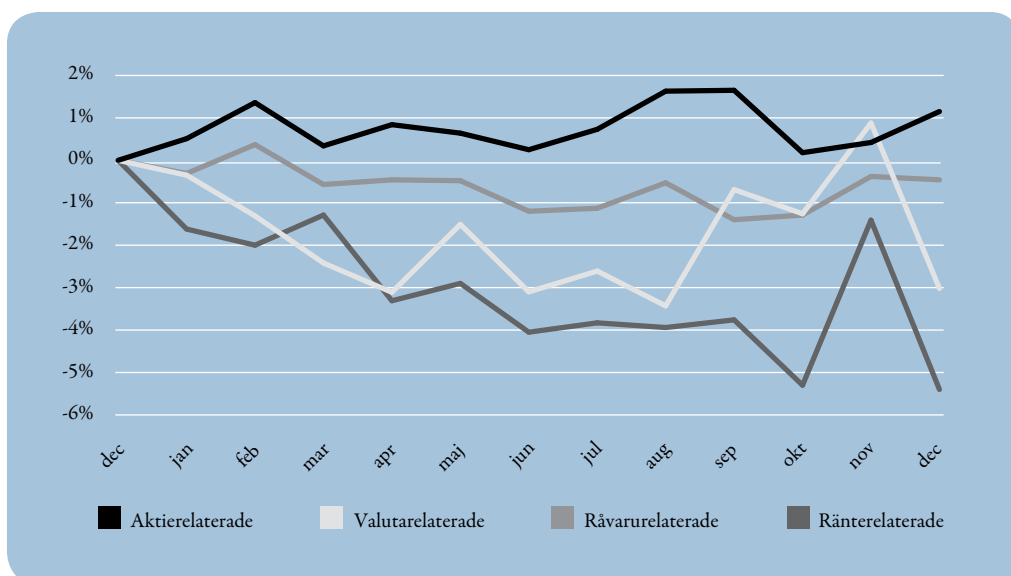


Diagram 1. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2009.

Värdeutveckling sedan fondens start

Tabellen på sidan 8 visar nyckeltal för Lynx sedan fonden startade i maj 2000 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 (CSFB/Tremont Hedge Fund Index) samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (CSFB/Tremont Managed Futures Index). 2009 var ett starkt år för aktiemarknaderna och även de flesta hedgefondkategorier uppvisade mycket god avkastning. Den kategori av hedgefonder som Lynx tillhör, Managed Futures, hade dock ett mycket besvärligt år och de allra flesta fonder inom denna kategori uppvisade negativ avkastning. Värdeutvecklingen återges grafiskt i diagram 2 på sidan 10.

Riskkontroll

Risken i en investering mäts vanligtvis med måttet standardavvikelse, vilket är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Sedan Lynx startade har målsättningen varit att den långsiktiga risknivån ska vara en årlig standardavvikelse på 18 procent före avgifter. Den faktiska, realiserade standardavvikelsen har varit 14,33 procent efter avgifter. En viktig förklaring till att den realiserade risknivån varit lägre än fondens uppsatta mål är den resultatbaserade förvaltningsavgiftens inverkan på resultatvängningarna. Det resultatbaserade arvodet minskar svängningarna under perioder då fonden uppvisar god värdeutveckling. Eftersom fonden under större delen av tiden haft en positiv värdeutveckling har därför standardavvikelsen dämpats. I det dagliga arbetet mäts portföljens

risknivå med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Modellerna används för att estimerade de förväntade resultatvängningarna i portföljen. Lynx investerar på ett 70-tal marknader världen över. Antalet positioner i portföljen förändras över tiden beroende på förvaltningsmodellernas prognoser. Diagram 3 på sidan 11 visar hur risknivån i fonden, mätt som VaR, varierat över tiden. Diagrammet visar att risknivån varierat ganska kraftigt vilket är helt i linje med förvaltarnas målsättning. Under perioder då många marknader uppvisar starka trender har den totala risken varit hög i fonden. När många marknader konsoliderar utan tydlig riktning har den totala risknivån varit låg. Fondens varierande risknivå har inneburit att risknivån tenderat att sjunka när värdeutvecklingen varit negativ och stiga när värdeutvecklingen varit positiv vilket också kan illustreras med Diagram 4 på sidan 12. Diagrammet visar att risknivån i fonden historiskt sett varit mycket låg efter månader med stora förluster. Efter månader med positiv värdeutveckling har risknivån varit betydligt högre. Förvaltarnas målsättning är att detta mönster ska minska risken för extrema värdefall för Lynx utan att för den skull minska sannolikheten för extremt goda perioder. Fondens maximala ackumulerade värdefall har hittills uppgått till 11 procent. Detta är en låg siffra jämfört med andra fonder med en liknande förvaltningsinriktning och risknivå, för att inte tala om en jämförelse med de värdefall vi sett på aktiemarknaderna genom åren.

Förvaltningsarbetet

Att 2009 var ett väldigt besvärligt år påverkar inte vår tilltro till förvaltningsprocessen. Perioden liknar i mångt och mycket andra besvärliga perioder vi genomlevt ge-

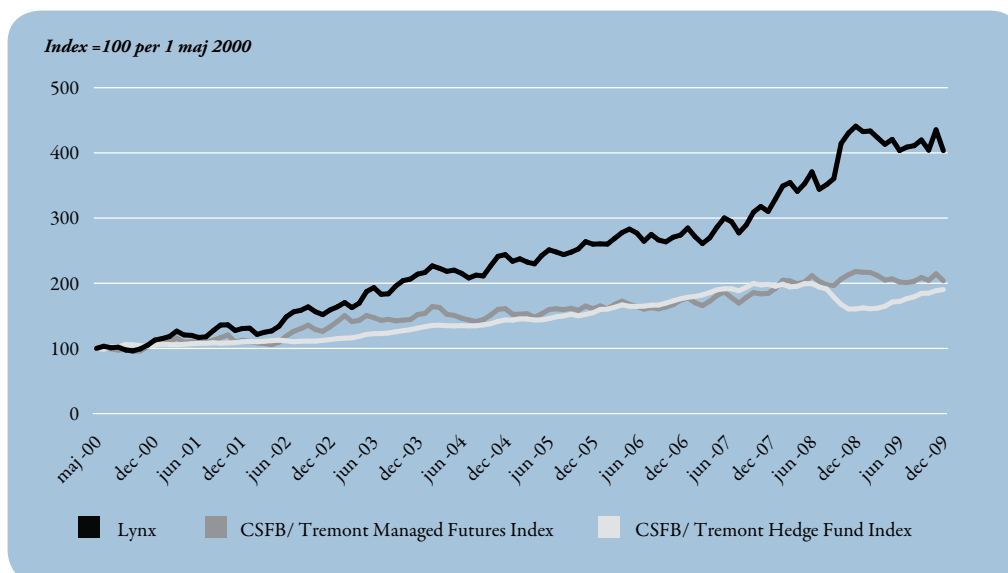


Diagram 2. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. CSFB/Tremont Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. CSFB/Tremont Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

nom åren och det finns i dagsläget ingenting som talar för att någon radikal omläggning av förvaltningen skulle vara påkallad.

Förvaltningen av Lynx skiljer sig från många andra hedgefonder eftersom investeringsbesluten inte fattas av en förvaltare utan i stället av statistiska modeller. Förvaltarnas målsättning är att ständigt försöka förbättra förvaltningsprocessen genom utveckling av nya modeller och genom förbättring av gamla modeller, men samtidigt att genomföra förändringar i en långsam och balanserad takt. Vi är mycket nöjda med den nuvarande portföljen av modeller men det är ett faktum att marknadernas beteende förändras över tiden. Om ingen nyutveckling sker riskerar förvaltningsresultatet därför att successivt försämrats. Å andra sidan kan för stora och för snabba förändringar medföra att nya och oprövade modeller får stor betydelse på bekostnad av modeller som under många år genererat goda vinster. När vi adderar en ny modell till modellportföljen brukar vi därför initialt ge modellen en låg riskallokering som sedan kan växa över åren alltefter som modellen bevisat att den genererar avkastning som är i linje med förväntningarna.

Förvaltarna fattar beslut om förändringar i förvaltningsprocessen två gånger per år. Besluten implementeras den 1 juni och den 1 december och besluten avser exempelvis vilka modeller som ska ingå i modellportföljen samt hur risken ska fördelas mellan olika marknader och modeller. Det totala antalet modeller uppgår i dagsläget till 24 jämfört med 20 modeller för ett år sedan. Den genomsnittliga allokeringen till trendföljande modeller minskade under året från 58 till 55 procent av det totala risktagandet

samtidigt som antitrendmodellernas andel ökat från 12 till 14 procent. Intermarketmodellernas andel av risktagandet har ökat från 26 till 27 procent och de kortsiktiga modellernas andel har behållits på oförändrade 4 procent. Den genomsnittliga riskallokeringen mellan olika tillgångslag ändrades också något. Valutor och räntor står nu för 29 procent av risktagandet vardera (tidigare 33 procent vardera) samtidigt som allokeringen till aktier och råvaror ökat med 4 procentenheter vardera till 23 respektive 19 procent av det totala risktagandet.

Trots den negativa avkastningen under 2009 har vi fått många nya kunder och det totala förvaltade kapitalet ökade under året från 12 till 13 miljarder kronor. Huvuddelen av det nya kapitalet kommer från institutionella investerare som jämför Lynx med utländska förvaltare som tillämpar ett liknande förvaltningskoncept. Det fortsatta stora intresset för Lynx beror delvis på fondens långsiktiga goda värdeutveckling men allt fler investerare tycks fokusera på det faktum att Lynx uppvisar en negativ korrelation med aktiemarknaden och därför utgör en värdefull byggsten vid konstruktionen av en väldiversifierad värdepappersportfölj.

Att det förvaltade kapitalet har ökat har medfört att vi kunnat förstärka förvaltningsteamet ytterligare. Det totala antalet medarbetare i Lynx Asset Management AB ökade under året från 23 till 29 personer. Nyrekryteringarna avsåg framför allt modellutvecklare och programmerare.

Det utökade antalet modellutvecklare har möjliggjort att forskning börjat bedrivas för att utveckla modeller som använder nya metoder och angreppssätt. Ett lovande forskningsområde är s.k. maskininlärning, där syftet är att

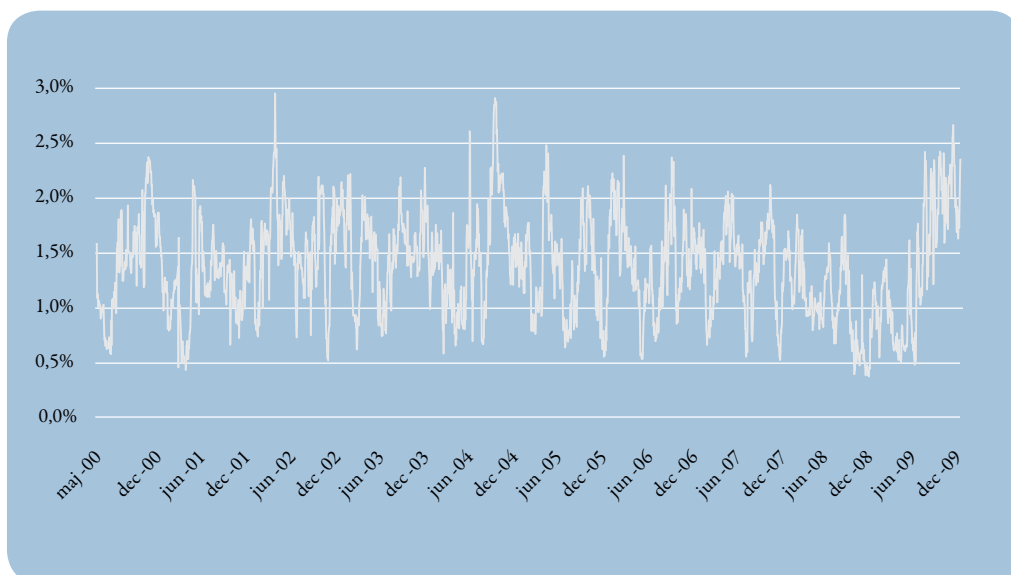


Diagram 3. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått som skattar den förväntade förlustrisken i en värdepappersportfölj. Metoden baserar sig på tillgångars historiska kursutveckling och antar att detta mönster upprepar sig i framtiden. Grafen illustrerar en dags VaR med 95 procents konfidens. Måttet speglar den förlustnivå, uttryckt i procent av fondförmögenheten, som Lynx förväntas överskrida en dag av 20 eller i 5 procent av fallen.

hitta dolda underliggande mönster i marknaderna med hjälp av självlärande (främst icke-linjära) algoritmer. En person med doktorskompetens inom detta område har rekryterats. Ett annat område där teamet av modellutvecklare bedriver forskning är utveckling av modeller som på ett sofistikerat sätt konstruerar portföljer av positioner där själva portföljoptimeringen är en integrerad del av modellens uppbyggnad.

För något år sedan fattade bolaget beslut om att göra en stor investering i en ny databasstruktur som på ett effektivt sätt kan hantera mycket stora mängder data. Investeringen avsåg både hård- och mjukvara och implementeringen av den nya strukturen pågick under hela 2009. Troligen har vi nu en av de mest avancerade prisdatabaserna för realtidshantering i norra Europa. Databasen kommer att användas såväl i arbetet med att utveckla nya modeller som för att öka hastigheten och effektiviteten i de algoritmer som används för att exekvera våra affärer.

Brummer & Partners har de senaste åren byggt upp en ambitiös plan för att hantera eventuella avbrott i infrastrukturen, en s.k. Business Continuity Plan. Planen omfattar scenarier där kontoren blir omöjliga att använda beroende på exempelvis brand eller elavbrott. Som en del av denna planering finns dataservrar och färdiga arbetsplatser lokaliserade på en skyddad plats i Stockholmsområdet där samtliga centrala datasystem speglas i realtid. Lynx Asset Management AB har härutöver en egen planering som ansluter till koncernens plan och som innebär att vår verksamhet snabbt kan komma igång igen vid ett oväntat avbrott, och därigenom kan förvaltningen av fonden fortlöpa enligt ordinarie rutiner. Katastrof-

planeringen har framgångsrikt testats under hösten 2009.

Gruppen som arbetar med utveckling av de algoritmer som används för affärssekveringen består nu av fyra personer. Algoritmerna har fortsatt att förfinas under året vilket har ökat förvaltningskapaciteten för Lynxprogrammet. Vi bedömer att vi i dagsläget skulle kunna mer än fördubbla det förvaltade kapitalet till 4 miljarder USD (ca 30 miljarder SEK) utan att värdeutvecklingen skulle påverkas negativt.

Sedan i april 2008 allokera fonden kapital till modeller som investerar i enskilda aktier. Investeringarna görs genom Lynx Equity (Bermuda) Ltd. Allokeringen till enskilda aktier uppgår i dagsläget till 5 procent av fondförmögenheten i Lynx. Avkastningen för Lynx Equity (Bermuda) Ltd. var 6,23 procent under 2009 vilket innebär ett positivt resultatbidrag till Lynx. Under 2009 har nya, kompletterande aktiemodeller utvecklats vilket har stärkt förvaltningsprocessen.

I april 2009 flyttade Lynx Asset Management AB till nya lokaler på Norrmalmstorg 12 i centrala Stockholm. Fastigheten ligger vägg i vägg med Brummer & Partners kontor. De nya lokalerna är skraddarsyddas för oss och är tillräckligt stora för att möjliggöra fortsatta nyrekryteringar.

Utsikter

Värdeutvecklingen för Lynx under 2009 var förstas en stor besvikelse även om förlusten kom efter ett särdeles lyckosamt år. Vi brukar säga att man bör vara beredd på att någon gång i framtiden genomleva värdefall på 20-25 procent innan värdeutvecklingen vänder uppåt igen.

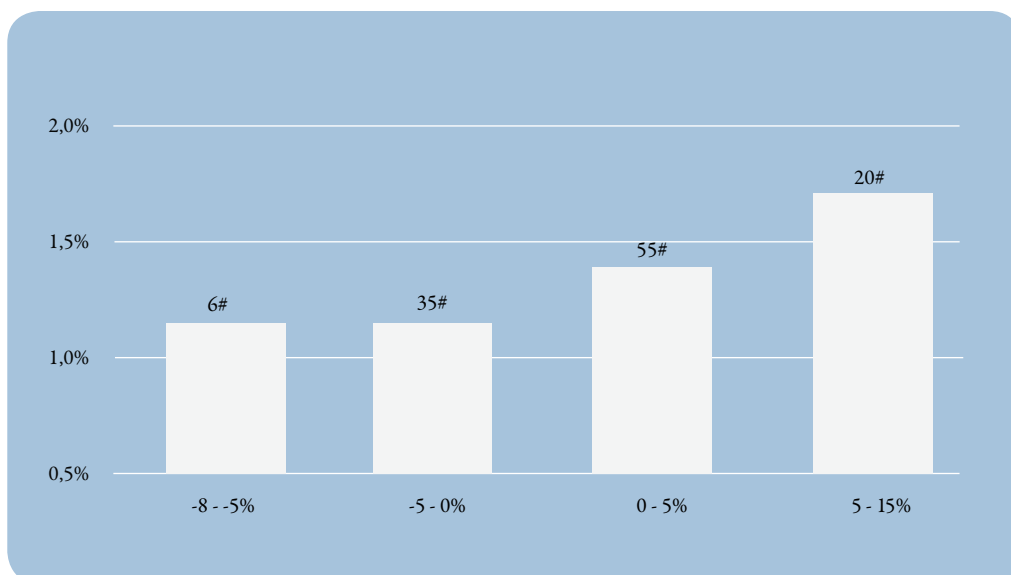


Diagram 4. Diagrammet visar sambandet mellan fondens avkastning och risknivå. Fondens historiska månadsavkastningar har rangordnats med de sämsta månaderna i stapeln längst till vänster och de bästa månaderna i stapeln längst till höger. Y-axeln visar den VaR-nivå fonden har haft vid månadens slut. Diagrammet tydliggör att fondens risknivå har tenderat att vara låg efter de månader då avkastningen varit negativ och vice versa. Siffrorna ovanför staplarna anger antalet observationer inom respektive intervall.

I skrivande stund vet vi inte om vi sett botten för denna gång eller om det ogynnsamma marknadsklimatet kommer att fortsätta att råda ytterligare en tid.

Det vi med säkerhet kan säga är att fondens förlustperioder hittills alltid följts av väldigt lönsamma perioder. Tabellen nedan visar att fonden vid tio tillfällen i historien haft perioder med negativ avkastning om 7-11 procent. Den genomsnittliga avkastningen för de följande 12 månaderna har sedan varit drygt 29 procent vilket är nästan dubbelt så mycket som fondens genomsnittliga årsavkastning. Det finns inga garantier för att detta mönster ska återupprepas även denna gång men vi hoppas naturligtvis att så blir fallet.

	Värdefall	Utveckling följande 12 månader
1 Juni – september 2000	-6,9%	41,2%
2 April – juni 2001	-7,7%	26,9%
3 November 2001 – februari 2002	-10,8%	40,2%
4 Oktober – november 2002	-7,3%	35,9%
5 Mars – juli 2004	-8,2%	19,1%
6 Juni – oktober 2006	-6,9%	17,3%
7 Februari – mars 2007	-8,4%	35,9%
8 Juli – augusti 2007	-7,7%	26,6%
9 Juli 2008	-7,2%	18,8%
10 Januari 2009 –	-8,5%	?

På ett makroekonomiskt plan finns det ett antal möjliga scenarier som skulle kunna leda till goda trender och ett

gynnsamt marknadsklimat för Lynx. Världens regeringar och centralbanker lyckades dämpa finanskrisen genom att förse det finansiella systemet med likviditet och statsgarantier. Detta förfarande riskerar dock att på sikt skapa andra obalanser och bubblor. I något läge måste stimulanserna dras tillbaka och räntorna tillåtas stiga och denna åtstramning kan mycket väl innebära att vi får se kraftiga prisförändringar på många marknader. Vår förhoppning är förstas att ett sådant förlopp skulle medföra goda vinstmöjligheter för Lynx.

Vi förvaltare har under året fortsatt att öka våra privata investeringar i Lynx. För oss känns det som en självklarhet att vi ska ha en stor del av våra tillgångar investerade i vår egen förvaltning. Vi vill passa på att tacka er kunder som visat oss fortsatt förtroende under denna besvärliga period och vi lovar att kvittera detta förtroende genom att göra vårt yttersta för att Lynx ska uppvisa en god värdeutveckling under de kommande åren.

Stockholm, januari 2010

Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdeförändringen för Lynx under 2009 blev -8,52 procent efter förvaltningsarvode. Efter att börserna fallit kraftigt under 2008 präglades 2009 av rekylar på de flesta marknader. Ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) steg under 2009 med 25,73 procent. Ett internationellt obligationsindex (JP Morgan Global Government Bond Index) steg samtidigt med 0,66 procent. Tabellen på sidan 14 visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några jämförelseindex.

Fondförmögenhet

Per 31 december 2009 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 1 928,2 miljoner kronor. Detta är en minskning med 39,5 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2009 var andelsutgivningen 1 119,5 miljoner kronor (varav återinvesterad utdelning 186,3 miljoner kronor), medan inlösen uppgick till 773,5 miljoner kronor. I januari 2009 lämnades en utdelning om 216,1 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om -169,5 miljoner kronor. Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB ökade under 2009 med 1 miljard kronor till totalt 13,1 miljarder kronor.

Fondens kostnader

Under året har fonden betalat 5,2 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,3 procent (0,3 procent även under 2008). Fasta förvaltningsarvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 16,9 miljoner kronor. Inget prestationsbaserat arvode erlades under året. Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Fondbolagens Förenings rekommendation var 0,99 procent under 2009. Kostnader avseende ersättning till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsyn har erlagts av Lynx Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

Outsourcing av administration

Lynx Asset Management AB har outsourcat stora delar av administrationen till B & P Fund Services AB ("BFS"). BFS är ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners och står under Finansinspektionens tillsyn. 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 ca 100 personer anställda och utför administrativa tjänster åt samtliga fonder inom Brummer & Partners-gruppen.

Utdelning

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

För räkenskapsåret 2009 kommer ingen utdelning att lämnas eftersom det skattemässiga resultatet var negativt.

Övriga Lynxfonder

Som alternativ till fonden Lynx finns även de offshore-baserade alternativen Lynx (Bermuda) Ltd. och Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Bermudaalternativen riktar sig främst till investerare som inte vill erhålla en årlig utdelning eller som vill investera i en annan valuta än svenska kronor. Bermudaalternativen erbjuder insättningar i amerikanska dollar, euro samt svenska kronor och är liksom den svenska Lynxfonden öppna för köp och försäljning vid varje månadsskifte. I maj 2009 startades fonden Lynx Dynamic som erbjuder daglig handel och som distribueras via Skandia-banken och Skandia Link.

Målsättningen är att värdeutvecklingen för de olika Lynxalternativen ska vara likartad, med hänsyn tagen till den högre risken i Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Mindre avvikelser uppstår dock beroende bland annat på valutasekretet av de olika valutaklasserna i Bermudaalternativen. Det förvaltade kapitalet per 31 december 2009 uppgick till 5,0 miljarder kronor i Lynx (Bermuda) Ltd., 1,8 miljarder kronor i Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. samt 460 miljoner kronor i Lynx Dynamic. Utöver de här beskrivna Lynxalternativen har bolaget ansvar för förvaltningen av en handfull separata kundportföljer. Portföljerna förvaltas parallellt och bolaget tillämpar strikta rutiner för att säkerställa att portföljerna behandlas lika när genomförda affärer allokeras.

Fondbestämmelser

I april 2009 ändrades fondbestämmelserna för fonden. De ändrade fondbestämmelserna innebär att fonden fick undantag från ytterligare ett par av de placeringsregler som gäller för s.k. UCITS-fonder.

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 av andelsägarens innehav jämte en månadsrapport med nyckeltal. Ytterligare information finns på fondbolagets webbplats www.lynxhedge.se, där estimat på 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

Fondens investeringar görs huvudsakligen i börshandlade terminskontrakt. Fonden ställer marginalsäkerhet för affärerna hos clearinginstitutet (Goldman Sachs, SEB Futures samt Newedge Group). Vid utgången av 2009 uppgick

säkerhetskravet till 186 miljoner kronor vilket motsvarar 9,6 procent av fondförmögenheten.

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av fondens affärsidé och har således ägt rum i avsevärd omfattning under perioden. Fondens investeringar genomförs främst i börshandlade terminskontrakt och det enda kapital som binds i dessa investeringar är de säkerheter som ställs hos clearinginstitutet. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar. Förvaltningsorganisationen har utökats under 2009 vilket närmare beskrivs under rubriken "Förvaltarna har ordet".

Månadsavkastning 2009

	<i>Lynx (SEK)</i>	<i>MSCI World NDTR Index (lokal valuta)</i>	<i>JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)</i>	<i>CSFBI/Tremont Hedge Fund Index (USD)</i>	<i>CSFBI/Tremont Managed Futures Index (USD)</i>
AVKASTNING 2009, %					
Januari	-1,90	-7,09	-1,64	1,09	-0,56
Februari	0,23	-8,96	0,32	-0,88	-0,16
Mars	-2,40	6,36	1,02	0,65	-2,18
April	-2,36	10,33	-0,52	1,68	-3,24
Maj	1,82	5,62	-0,98	4,06	0,85
Juni	-4,06	-0,07	0,75	0,43	-2,32
Juli	1,31	7,42	0,58	2,54	-0,43
Augusti	0,51	3,72	0,84	1,53	0,92
September	2,14	3,07	0,55	3,04	2,97
Oktober	-3,72	-2,24	-0,15	0,13	-2,17
November	7,71	3,09	1,04	2,11	4,94
December	-7,34	3,69	-1,10	0,88	-5,00
Januari-december	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Räkenskaper

Resultaträkning

tkr	not	2009-01-01 -- 2009-12-31	2008-01-01 -- 2008-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	1	-104 651	84 079
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	2	24 924	298 897
Värdeförändring på valutarelaterade instrument	3	-61 855	180 152
Värdeförändring på råvarurelaterade instrument	4	-3 363	179 956
Ränteintäkter		732	7 864
Summa intäkter och värdeförändring		-144 213	750 948
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader	5	-16 920	-146 996
Räntekostnader		-3 157	-2 677
Övriga kostnader	6	-5 164	-5 123
Summa kostnader		-25 241	-154 796
ÅRETS RESULTAT		-169 454	596 152
NOTER			
Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument			
Realiserat resultat		-71 310	68 203
Orealiserat resultat		-33 341	15 876
Summa ränterelaterade instrument		-104 651	84 079
Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument			
Realiserat resultat		1 714	319 014
Orealiserat resultat		23 210	-20 117
Summa aktierelaterade instrument		24 924	298 897
Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument			
Realiserat resultat		-43 323	168 981
Orealiserat resultat		-18 532	11 171
Summa valutarelaterade instrument		-61 855	180 152
Not 4 Specifikation av värdeförändring på råvarurelaterade instrument			
Realiserat resultat		-918	164 902
Orealiserat resultat		-2 445	15 054
Summa råvarurelaterade instrument		-3 363	179 956
Not 5 Specifikation av förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-16 920	-17 110
Prestationsbaserade arvoden		0	-129 886
Summa förvaltningskostnader		-16 920	-146 996
Not 6 Specifikation av övriga kostnader			
Bankkostnader		-41	-35
Transaktionsavgifter		-5 123	-5 088
Övriga kostnader		0	0
Summa övriga kostnader		-5 164	-5 123

Balansräkning 2009-12-31

tkr	not	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 475 498	1 980 440
Bank och övriga likvida medel		507 945	243 698
Övriga kortfristiga fordringar	1	11 568	19 543
Summa tillgångar		1 995 011	2 243 681
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		35 442	8 505
Övriga kortfristiga skulder	2	31 365	267 481
Summa skulder		66 807	275 986
FONDFÖRMÖGENHET		1 928 204	1 967 695
POSTER INOM LINJEN			
Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		185 831	157 618
Finansiella instrument		0	0
Summa ställda säkerheter		185 831	157 618
Andel av fondförmögenheten, %		9,6	8,0
NOTER			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		11 527	19 315
Upplupna räntor		30	212
Övrigt		11	16
Summa övriga kortfristiga fordringar		11 568	19 543
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		916	389
Skuld till förvaltningsbolag		1 393	77 367
Skuld avseende inlösen av fondandelar		29 056	189 682
Upplupna räntor		0	43
Summa övriga kortfristiga skulder		31 365	267 481

Fondförmögenhet per 2009-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-369	2 774	0,1
10-årig amerikansk statsobligation	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-124	-373	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-10	SFE, Sydney	AUD	-216	1 485	0,1
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-10	ME, Montréal	CAD	57	-1 207	-0,1
10-årig engelsk statsobligation	mar-10	LIFFE, London	GBP	-96	76	0,0
10-årig japansk statsobligation	mar-10	TSE, Tokyo	JPY	103	831	0,0
10-årig tysk statsobligation	mar-10	EUREX, Frankfurt	EUR	373	-5 008	-0,3
5-årig amerikansk statsobligation	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-144	-287	0,0
5-årig tysk statsobligation	mar-10	EUREX, Frankfurt	EUR	382	-2 619	-0,1
3-årig australiensisk statsobligation	mar-10	SFE, Sydney	AUD	-76	-26	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-10	CBOT, Chicago	USD	32	-148	0,0
2-årig tysk statsobligation	mar-10	EUREX, Frankfurt	EUR	2 001	-2 351	-0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	mar-10	SFE, Sydney	AUD	388	437	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-10	SFE, Sydney	AUD	307	-630	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-10	SFE, Sydney	AUD	77	-67	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-10	SFE, Sydney	AUD	-118	144	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-11	SFE, Sydney	AUD	-249	110	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-11	SFE, Sydney	AUD	-315	-191	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-357	-819	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-10	CME, Chicago	USD	82	16	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-10	CME, Chicago	USD	82	-448	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-10	CME, Chicago	USD	657	-3 029	-0,2
3-månaders amerikansk ränta	mar-11	CME, Chicago	USD	35	-264	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-11	CME, Chicago	USD	12	-91	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-11	CME, Chicago	USD	24	17	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-11	CME, Chicago	USD	82	81	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-10	LIFFE, London	CHF	376	287	0,0
3-månaders schweizisk ränta	jun-10	LIFFE, London	CHF	388	377	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-10	LIFFE, London	CHF	376	62	0,0
3-månaders schweizisk ränta	dec-10	LIFFE, London	CHF	188	-174	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-11	LIFFE, London	CHF	-419	-745	0,0
3-månaders euroränta	mar-10	LIFFE, London	EUR	259	121	0,0
3-månaders euroränta	jun-10	LIFFE, London	EUR	996	-321	0,0
3-månaders euroränta	sep-10	LIFFE, London	EUR	929	-1 393	-0,1
3-månaders euroränta	dec-10	LIFFE, London	EUR	153	-446	0,0
3-månaders euroränta	mar-11	LIFFE, London	EUR	12	-42	0,0
3-månaders euroränta	jun-11	LIFFE, London	EUR	-153	362	0,0
3-månaders euroränta	sep-11	LIFFE, London	EUR	-176	552	0,0
3-månaders euroränta	dec-11	LIFFE, London	EUR	-153	128	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-10	LIFFE, London	GBP	235	-28	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-10	LIFFE, London	GBP	36	-3	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-10	LIFFE, London	GBP	193	-370	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-10	LIFFE, London	GBP	-106	120	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-11	LIFFE, London	GBP	-141	237	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-11	LIFFE, London	GBP	-129	150	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-11	LIFFE, London	GBP	24	-126	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-11	LIFFE, London	GBP	165	-59	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-10	ME, Montréal	CAD	270	-11	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-10	ME, Montréal	CAD	71	6	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-10	ME, Montréal	CAD	168	-244	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-10	ME, Montréal	CAD	-141	-98	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-11	ME, Montréal	CAD	66	-148	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-10	TFX, Tokyo	JPY	129	-126	0,0
3-månaders japansk ränta	jun-10	TFX, Tokyo	JPY	141	-121	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-10	TFX, Tokyo	JPY	176	-85	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-10	TFX, Tokyo	JPY	188	-64	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-11	TFX, Tokyo	JPY	212	-46	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	322	-788	0,0
CAD/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	189	-1 053	-0,1
CHF/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	141	149	0,0
EUR/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	-47	358	0,0
GBP/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	-523	-2 828	-0,1
JPY/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	69	-625	0,0
NZD/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	30	-45	0,0
SEK/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	49	-1 135	-0,1
ZAR/USD	mar-10	CME, Chicago	USD	63	6	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Australiensiska börsen (SPI)	mar-10	SFE, Sydney	AUD	109	2 185	0,1
Schweiziska börsen (SMI)	mar-10	EUREX, Frankfurt	CHF	70	-28	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-10	Euronext, Paris	EUR	113	522	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jan-10	MEFF, Madrid	EUR	34	462	0,0
Italienska börsen (MIB)	mar-10	BI, Milano	EUR	32	799	0,0
Tyska börsen (DAX)	mar-10	EUREX, Frankfurt	EUR	9	-157	0,0
Europeiskt börsindex (Estoxx)	mar-10	EUREX, Frankfurt	EUR	319	-117	0,0
Engelska börsen (FTSE)	mar-10	LIFFE, London	GBP	174	1 923	0,1
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-10	HKFE, Hong Kong	HKD	6	-11	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-10	SGX, Singapore	JPY	106	303	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-10	OSE, Tokyo	JPY	101	-596	0,0
Svenska börsen (OMX)	jan-10	OM, Stockholm	SEK	302	-221	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-10	CME, Chicago	USD	343	1 243	0,1
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-10	CME, Chicago	USD	338	258	0,0
Amerikanska börsen (Russell)	mar-10	ICE, New York	USD	129	2 259	0,1
Kanadensiska börsen (SP60)	mar-10	ME, Montréal	CAD	57	336	0,0
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	mar-10	LME, London	USD	194	2 225	0,1
Guld	feb-10	NMX, New York	USD	105	-3 792	-0,2
Koppar	mar-10	NMX, New York	USD	8	269	0,0
Koppar	mar-10	LME, London	USD	61	2 344	0,1
Zink	mar-10	LME, London	USD	125	3 462	0,2
RBOB Gasoline	feb-10	NMX, New York	USD	57	1 550	0,1
RBOB Gasoline	mar-10	NMX, New York	USD	2	-6	0,0
RBOB Gasoline	apr-10	NMX, New York	USD	5	93	0,0
RBOB Gasoline	maj-10	NMX, New York	USD	5	36	0,0
RBOB Gasoline	jun-10	NMX, New York	USD	5	217	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-10	NMX, New York	USD	79	2 231	0,1
Eldningsolja (Heating Oil)	mar-10	NMX, New York	USD	9	318	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-10	NMX, New York	USD	5	79	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-10	NMX, New York	USD	-2	2	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-10	NMX, New York	USD	-5	-78	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-10	ICE, London	USD	87	1 367	0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-10	NMX, New York	USD	22	-51	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-10	NMX, New York	USD	-7	-185	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-10	NMX, New York	USD	5	107	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-10	NMX, New York	USD	19	83	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-10	NMX, New York	USD	24	734	0,0
Naturgas	feb-10	NMX, New York	USD	-43	-577	0,0
Naturgas	mar-10	NMX, New York	USD	-14	-96	0,0
Naturgas	apr-10	NMX, New York	USD	-2	10	0,0
Naturgas	maj-10	NMX, New York	USD	2	96	0,0
Majs	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-13	0	0,0
Majs	maj-10	CBOT, Chicago	USD	-54	-189	0,0
Majs	jul-10	CBOT, Chicago	USD	-31	-48	0,0
Majs	sep-10	CBOT, Chicago	USD	-9	-20	0,0
Majs	dec-10	CBOT, Chicago	USD	19	-30	0,0
Socker	mar-10	ICE, New York	USD	233	4 729	0,2

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönor	mar-10	CBOT, Chicago	USD	139	838	0,0
Sojabönor	maj-10	CBOT, Chicago	USD	14	73	0,0
Sojabönor	jul-10	CBOT, Chicago	USD	12	-77	0,0
Sojabönor	sep-10	CBOT, Chicago	USD	16	-127	0,0
Sojabönor	nov-10	CBOT, Chicago	USD	21	81	0,0
Sojabönmjöl	mar-10	CBOT, Chicago	USD	39	-11	0,0
Sojabönmjöl	maj-10	CBOT, Chicago	USD	28	-41	0,0
Sojabönmjöl	jul-10	CBOT, Chicago	USD	24	51	0,0
Sojabönlja	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-53	-149	0,0
Sojabönlja	maj-10	CBOT, Chicago	USD	12	-16	0,0
Sojabönlja	jul-10	CBOT, Chicago	USD	5	6	0,0
Vete	mar-10	CBOT, Chicago	USD	-204	1 562	0,1
Vete	maj-10	CBOT, Chicago	USD	-42	255	0,0
Vete	jul-10	CBOT, Chicago	USD	-28	340	0,0
Vete	sep-10	CBOT, Chicago	USD	5	-77	0,0
Vete	dec-10	CBOT, Chicago	USD	5	-61	0,0
VÄRDEPAPPER						
Lynx Equity (Bermuda) Ltd.			USD		95 635	5,0
DISKONTERINGSPAPPER						
Statsskuldväxel	feb-10			320 Mkr	319 925	16,6
Statsskuldväxel	mar-10			1 018 Mkr	1 017 605	52,8
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 440 056	
LIKVIDA MEDEL					507 945	26,3
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-19 797	-1,0
FONDFÖRMÖGENHET					1 928 204	100,00

Redovisningsprinciper

■ ■ ■ ■ Årsberättelsen är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder. Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx var respektive marknads stängning den 30 december 2009. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§8). Eftersom investeringarna är spridda över flera kontinenter skiftar klockslaget för värderingen för olika instrument.

Förändring av fondförmögenheten

tkr	Ingående fondförmögenhet	Andelsutgivning	Återinvesterad utdelning	Andelsinlösen	Utdelning	Årets 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

Andelsvärde¹

	Fondförmögenhet, tkr	Antal utelöpande andelar	Andelsvärde, kr	Avkastning, %
2000-12-31	5 564	50 003	111,28	12,8
2001-12-31	47 796	384 608	124,27	15,8
2002-12-31	299 016	2 048 077	146,00	21,8
2003-12-31	1 659 703	8 753 943	189,59	34,6
2004-12-31	1 500 028	8 393 718	178,71	14,0
2005-12-31	1 025 909	6 259 139	163,91	6,6
2006-12-31	1 180 198	7 039 064	167,66	5,3
2007-12-31	1 132 164	5 964 169	189,83	13,2
2008-12-31	1 967 695	8 002 605	245,88	42,2
2009-12-31	1 928 204	9 652 805	199,76	-8,5

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

Andelsägares kostnader

Investering per 2008-12-31	1 000 000	I procent av innehav per 2008-12-31
Värdetförändring före kostnader	-70 999	-7,10%
KOSTNADER		
Fast arvode ¹	-9 474	-0,95%
Prestationsbaserat arvode ²	0	0,00%
Övriga kostnader ³	-4 717	-0,47%
Värdetförändring efter kostnader	-85 190	-8,52%
Marknadsvärde per 2009-12-31	914 810	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx under 2009. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 31 december 2008 och som behöll dessa andelar under hela 2009.

¹ 1 procent per år. Debiteras månadsvis på aktuellt marknadsvärde.

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

³ Courtage, clearingavgifter och räntekostnader.

Stockholm den 12 februari 2010
Lynx Asset Management AB

Svante Elfving
Styrelsens ordförande

Martin Sandquist

Jonas Bengtsson

Svante Bergström
Verkställande direktör

Ola Paulsson

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden Lynx

■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt bolagets förvaltning av fonden Lynx för år 2009. Fondens årsberättelse ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 13-20. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar. Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 12 februari 2010

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SET Revisionsbyrå AB

Ansvariga förvaltare

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

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 erbjuder både institutioner och privatpersoner ett brett utbud av absolutavkastande fonder, även kallade hedgefonder, samt relativavkastande aktiefonder. Gruppen grundades 1995 och lanserade Sveriges första hedgefond 1996.

Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda en väldiversifierad portfölj av investeringsprodukter och samla skickliga fondförvaltare med olika förvaltningsstrategier i en och samma företagsgrupp. Målet är att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. Genom att våra investeringsprodukter har olika förvaltningsstrategier med låg inbördes korrelation, kan vi ge våra investerare goda möjligheter till effektiv förvaltning av deras portföljer.

Brummer & Partners förvaltar ett tiotal hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Dessutom förvaltas en aktiefond enligt 130/30-modellen, med syfte att genom aktiv förvaltning överträffa sitt jämförelseindex. Samtliga Brummer & Partners Sverigeregistrerade fonder är specialfonder enligt lagen om investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.¹

För privata investerare och arbetsgivare erbjuder Brummer & Partners fondtorget Brummer Life. Därigenom kan spararna online 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 försäkringsparande och direktspärande via fonddepå online.

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

Brummer & Partners är som enda svenska fondbolag en av 14 initiativtagare och undertecknare till Hedge Fund Standards Board (HFSB). HFSB har höga kvalitetskrav och verkar för bästa praxis när det gäller standarder inom bland annat informationsgivning, risk- och avkastningsanalys, organisation och ledning.

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena distribution, fondadministration, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. B & P Fund Services, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder.

B & P Fund Services är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

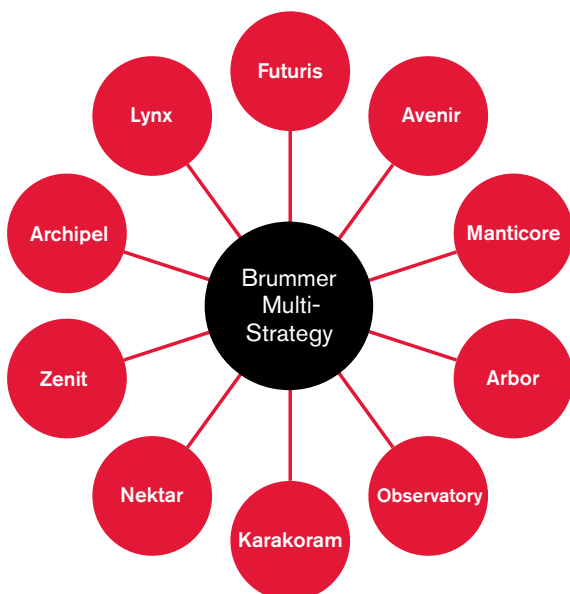
Brummer & Partners har cirka 200 anställda i åtta länder och förvaltar omkring 55 miljarder kronor. Mer information om Brummer & Partners finns på www.brummer.se.

Brummer Multi-Strategy²

Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda hedgefonder erbjuder Brummer & Partners sedan 2002 fonden Brummer Multi-Strategy, som investerar i flertalet av gruppens hedgefonder. Brummer Multi-Strategy 2xL (från engelskans "2x Leverage") erbjuder en belånad investering i Brummer Multi-Strategy.

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

Målet är att genom Brummer Multi-Strategy-konceptet erbjuda ett konkurrenskraftigt alternativ för investerare som söker en effektiv diversifiering mellan enskilda hedgefonder.



¹ 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.

² Multistrategifonderna hette tidigare Helios, men namnändrades i januari 2009 till Brummer Multi-Strategy.

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.

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 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 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 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 1dag 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.

