

L Y N X

ÅRSBERÄTTELSE 2010



BRUMMER & PARTNERS

— LYNX I KORTHET —

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

Förvaltningsmål

Avkastningsmål:	Absolut avkastning. Hög riskjusterad avkastning.
Avkastningsnivå:	15–20 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).
Revisorer:	Carl Lindgren, KPMG AB och Mats Nordebäck, SN:s Revisorer AB.

Förvaltande bolag

Organisationsnummer:	Lynx Asset Management AB 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. och Lynx 1.5 (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 (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
Risikontrollansvarig:	Henrik Paulsson, 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 2010

*Styrelsen och verkställande direktören för
Lynx Asset Management AB får härmed avge följande årsberättelse
för fonden Lynx för verksamhetsåret 2010.*

INNEHÅLL

Förvaltarna har ordet

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

Förvaltningsberättelse

<i>Fondens utveckling</i>	12
<i>Fondförmögenhet</i>	12
<i>Fondens kostnader</i>	12
<i>Outsourcing av administration</i>	12
<i>Utdelning</i>	12
<i>Övriga Lynxfonder</i>	12
<i>Lynx Equity</i>	12
<i>Fondbestämmelser</i>	13
<i>Kommunikation med andelsägarna</i>	13
<i>Övrigt</i>	13

Räkenskaper

<i>Resultaträkning</i>	14
<i>Balansräkning</i>	15
<i>Fondförmögenhet (finansiella instrument)</i>	16
<i>Redovisningsprinciper</i>	19
<i>Förändring av fondförmögenheten</i>	19
<i>Andelsvärde</i>	19
<i>Andelsägares kostnader</i>	19
<i>Revisionsberättelse</i>	20

<i>Ansvariga förvaltare</i>	21
-----------------------------------	----

<i>Brummer & Partners</i>	22
-------------------------------------	----

<i>Brummer Multi-Strategy</i>	22
-------------------------------------	----

<i>Ordlista</i>	23
-----------------------	----

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



Förvaltarna har ordet

■ ■ ■ ■ 2010 blev ett bra år för Lynx. Den totala avkastningen blev 18,54 procent vilket ligger väl i linje med förvaltarnas målsättning om en årlig genomsnittlig avkastning om 15-20 procent.

Merparten av årets avkastning genererades på räntemarknaderna. Vid årets början var räntenivåerna rekordlåga i många länder, men till mångas förvåning sjönk räntorna ytterligare under 2010 vilket genererade goda vinster för Lynx. Extra glädjande var att samtliga modelltyper som fonden använder genererade vinster vilket bidrog till att avkastningen för Lynx överträffade avkastningen för liknande internationella fonder.

Sedan fonden startade i maj 2000 har fondens genomsnittliga avkastning uppgått till 15,79 procent vilket ligger i linje med avkastningsmålet. 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 -0,29 sedan fondstart och en investering i Lynx har därmed utgjort en utomordentligt användbar byggsten i en traditionell värdepappersportfölj under de senaste tio åren.

Marknadernas utveckling

Den globala återhämtningen fortsatte i försiktig takt under året, delvis med hjälp av statliga stödpaket och interventioner. De korta marknadsräntorna förblev låga och räntan på långa obligationer sjönk ytterligare. Aktiemarknaderna letade sig försiktigt uppåt, särskilt under årets andra halva. Råvarupriserna fortsatte att stiga och guld betraktades av många investerare som en säker hamn i ett klimat som präglades av trovärdighetsproblem för vissa stater. På valutamarknaderna försvagades den amerikanska dollarn och euron medan den japanska yenen och den australiensiska dollarn stärktes.

Resultatanalys

Räntor och råvaror var årets stora vinstgeneratorer för Lynx. Ränteinvesteringarna bidrog med 17,3 procent och dessa vinster genererades framför allt i Tyskland, Japan och USA. På råvarusidan genererade guld de största vinsterna men även övriga metaller erbjöd goda vinstmöjligheter och det totala resultatbidraget från råvarumarknaderna uppgick till 4,2 procent. Aktiemarknaderna var desto mer besvärliga eftersom flera

börser uppvisade mycket slagiga prisrörelser framför allt under årets första halva. Det totala resultatbidraget från fondens aktierelaterade investeringar uppgick till -1,1 procent. Valutamarknaderna var relativt splittrade i sina prisrörelser och goda vinster i vissa marknader, där exempelvis den australiensiska dollarn genererade 3,5 procent i positivt resultat, varvades med förluster i exempelvis kanadensiska dollar och japanska yen. Det totala resultatbidraget från fondens valutarelaterade investeringar uppgick till 1,6 procent.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de tillgångsslag fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2009.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG	2010	2009
Ränterelaterade investeringar	17,3%	-5,4%
Råvarurelaterade investeringar	4,2%	-0,5%
Valutarelaterade investeringar	1,6%	-3,0%
Aktierelaterade investeringar	-1,1%	1,2%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m)	-3,5%	-0,8%
Total värdeutveckling	18,5%	-8,5%

Diagram 1 på sidan 8 visar resultatbidragets utveckling per månad under 2010.

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 drygt halva risktagandet. Dessa modeller identifierar trender på de finansiella marknaderna och investerar i trendens riktning. *Antitrendmodeller* försöker identifiera kortsiktiga trendvändningar. Vidare används så kallade *intermarketmodeller* som även tar med andra variabler i beräkningen än den egna marknadens prisutveckling för att prognostisera den fortsatta prisutvecklingen. Slutligen används *kortsiktiga modeller* som identifierar trender som varar från några timmar till några 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.

Några nyckeltal sedan start¹

	Lynx (SEK) ²	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Gov't Bond Index (lokal valuta)	Dow Jones Credit Swiss Hedge Fund Index (USD) ³	Dow Jones Credit Swiss Managed Futures Index (USD) ³
AVKASTNING					
2010, %	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20
2009, %	-8,52	25,73	0,66	18,57	-6,57
2008, %	42,23	-38,69	9,30	-19,07	18,33
2007, %	13,22	2,83	3,91	12,56	6,01
2006, %	5,34	13,52	0,81	13,86	8,05
2005, %	6,59	13,74	3,67	7,60	-0,11
2004, %	13,98	9,68	4,92	9,64	5,96
2003, %	34,55	22,53	2,19	15,44	14,13
2002, %	21,81	-25,20	8,54	3,04	18,33
2001, %	15,77	-15,25	5,24	4,42	1,90
2000 ⁴ , %	12,77	-10,77	8,26	5,57	10,40
Sedan fondens start, %	378,20	-3,10	61,49	111,13	128,57
Genomsnittlig årsavkastning sedan start, %	15,79	-0,29	4,59	7,25	8,05
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, %	1,23	-0,02	0,37	0,58	0,65
Största ackumulerade värdefall sedan start, %	11,58	50,77	2,89	19,67	13,92
Längsta tid till ny högsta kurs, antal månader	20	74	13	35	22
NYCKELTAL					
Standardavvikelse, %	14,28 ⁵	15,56	3,13	5,69	12,14
Downside risk, %	7,94	12,30	1,99	3,95	7,62
Sharpe-kvot	0,92	-0,19	0,61	0,80	0,44
Korrelation mellan Lynx och angivet index	-	-0,29	0,30	0,00	0,79

¹ För definition av nyckeltal, se ordlista sidan 23.

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 14,14 procent

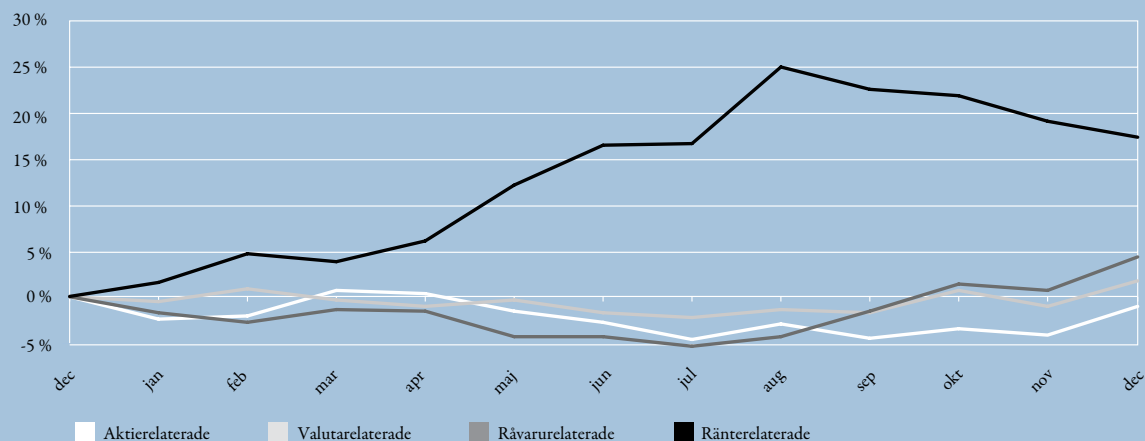


Diagram 1. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx under 2010

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna samt motsvarande siffror för 2009. Det är mycket glädjande att samtliga modelltyper lämnat positiva resultatbidrag under 2010. I förhållande till modelltypernas andel av risktagandet så är årets avkastning väldigt jämt fördelad. Antitrendmodellerna hade exempelvis en mycket bra period i maj när marknaderna var väldigt volatila och trenderna vände. Detta bidrog till att Lynx faktiskt lyckades leverera positiv avkastning i maj trots att marknadsklimatet under den perioden måste betraktas som väldigt besvärligt.

FONDENS VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

	2010	2009
Trendföljande modeller	11,2%	-9,3%
Antitrendmodeller	2,7%	0,3%
Intermarketmodeller	6,8%	1,7%
Kortsiktiga modeller	1,3%	-0,4%
Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m.m.)	-3,5%	-0,8%
Total värdeutveckling	18,5%	-8,5%

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 (Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index) samt ett subindex för den typ av hedgefonder som Lynx tillhör (Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index). 2010 var ett relativt bra år för de flesta hedgefondkategorier och det breda hedgefondindexet steg med 10,95 procent under året. Den kategori av hedgefonder som Lynx tillhör, Managed Futures, uppvisade en avkastning på 12,20 procent. 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 14,28 procent efter avgifter. En viktig förklaring till att den realiserade risknivån varit lägre än fondens uppsatta mål är den resultatbaserade förvaltningsavgiftens inverkan på resultatsvängningarna. Det resultatbaserade arvodet minskar svängningarna under perioder då fonden uppvisar god värdeutveckling. Eftersom fonden under större delen av tiden haft en positiv värdeutveckling har därför standardavvikelsen dämpats. I det dagliga arbetet mäts portföljens risknivå med så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR). Modellerna används för att estimeras

de förväntade resultatsvängningarna 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 10 visar hur risknivån i fonden, mätt som VaR, varierat över tiden. Diagrammet visar att risknivån varierat ganska kraftigt vilket är helt i linje med förvaltarnas målsättning. Under perioder då många marknader uppvisar starka trender har den totala risken varit hög i fonden. När många marknader konsoliderar utan tydlig riktning har den totala risknivån varit låg. Fondens varierande risknivå har också inneburit att risknivån tenderat att sjunka när värdeutvecklingen varit negativ och stiga när värdeutvecklingen varit positiv vilket kan illustreras med Diagram 4 på sidan 11. 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 11,6 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

Förvaltningen av Lynx skiljer sig från många andra hedgefonder eftersom investeringsbesluten inte fattas av en förvaltare utan istället av statistiska modeller. Antalet modeller har ökat genom åren och uppgår i dagsläget till 27. Syftet med att introducera nya modeller i portföljen är att höja fondens förväntade avkastning. De flesta nya modeller som introduceras har låg korrelation till befintliga modeller vilket bidrar till en jämnare avkastning. Teamet som utvecklar nya modeller består i dagsläget av tolv personer och dessa modellutvecklare presenterar årligen ett antal förslag på nya modeller för oss portföljförvaltare. Vi gör sedan en bedömning avseende modellens kvaliteter och tittar bl.a. på parameterstabilitet, korrelation med övriga modeller, modellens komplexitet, eventuell skevhet i modellens avkastningsmönster mm. Om en ny modell uppfyller våra kvalitetskrav inkluderar vi modellen i vår portfölj och börjar med att allokera relativt liten risk till den nya modellen. Riskallokeringen kan sedan öka under åren som kommer förutsatt att modellen levererar avkastning som är i linje med våra förväntningar.

Beslut om nya modeller och fördelning av risk mellan samtliga modeller fattas två gånger per år. Under 2010 har fyra nya modeller introducerats samtidigt som en gammal modell har exkluderats. Det totala antalet modeller uppgår därmed till 27 jämfört med 24 för ett år sedan. Tre av de nya modellerna är intermarketmodeller och en är en kortsiktig modell. En generell trend vi sett under de senaste åren är att de nya modellerna tenderar att vara mer komplexa till sin karaktär än de gamla modellerna.

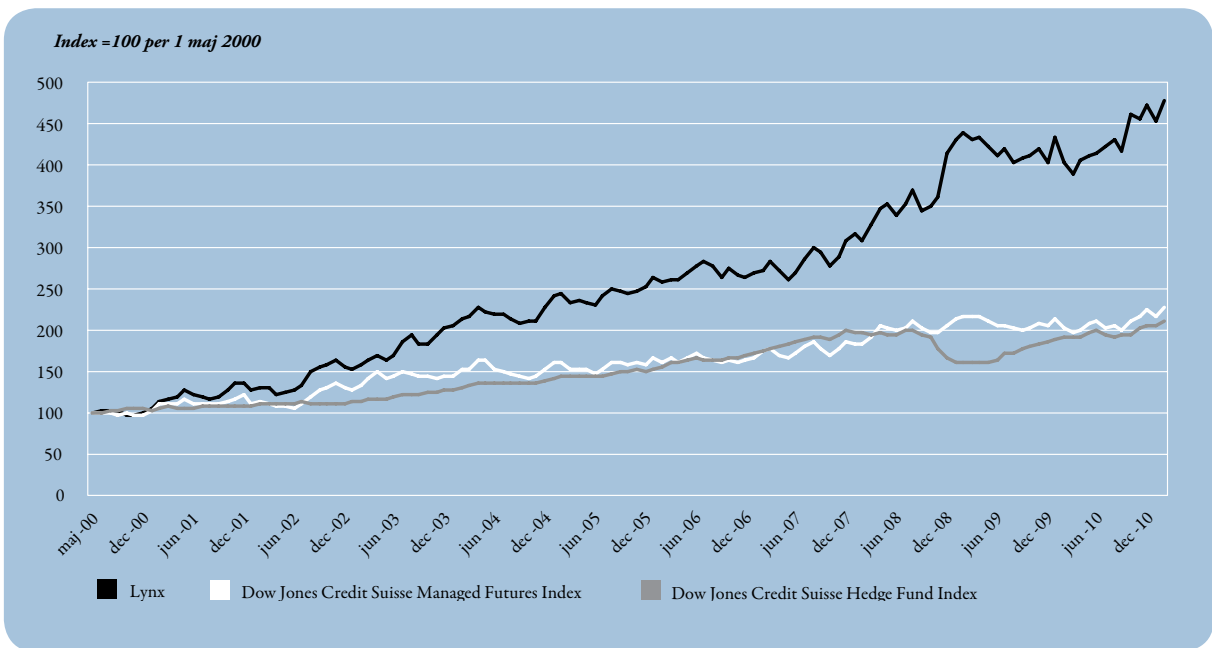


Diagram 2. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

Modellernas komplexitet härrör sig delvis från det faktum att portföljkomposition ingår som en integrerad del i flera av de nya modellerna, vilket inte gäller för fondens ursprungliga modeller.

Den genomsnittliga allokeringen till trendföljande modeller minskade under året från 55 till 53 procent av det totala risktagandet samtidigt som antitrendmodellernas andel ökat från 14 till 15 procent. Intermarketmodellernas andel av risktagandet har minskat från 27 till 26 procent och de kortsiktiga modellernas andel har ökat

från 4 till 6 procent. Den genomsnittliga riskallokeringen per tillgångslag har också förändrats något. Allokeringen till räntor har sänkts till 26 procent (tidigare 29 procent), medan allokeringen till råvaror har höjts till 22 procent (19) och till aktier till 24 procent (23). Slutligen har allokeringen till valutor sänkts till 28 procent (29).

Under året har det totala förvaltade kapitalet ökat med drygt 50 procent till 20,6 miljarder kronor. Ökningen förklaras delvis av den positiva värdeutvecklingen för Lynx under året men också av ökat intresse bland

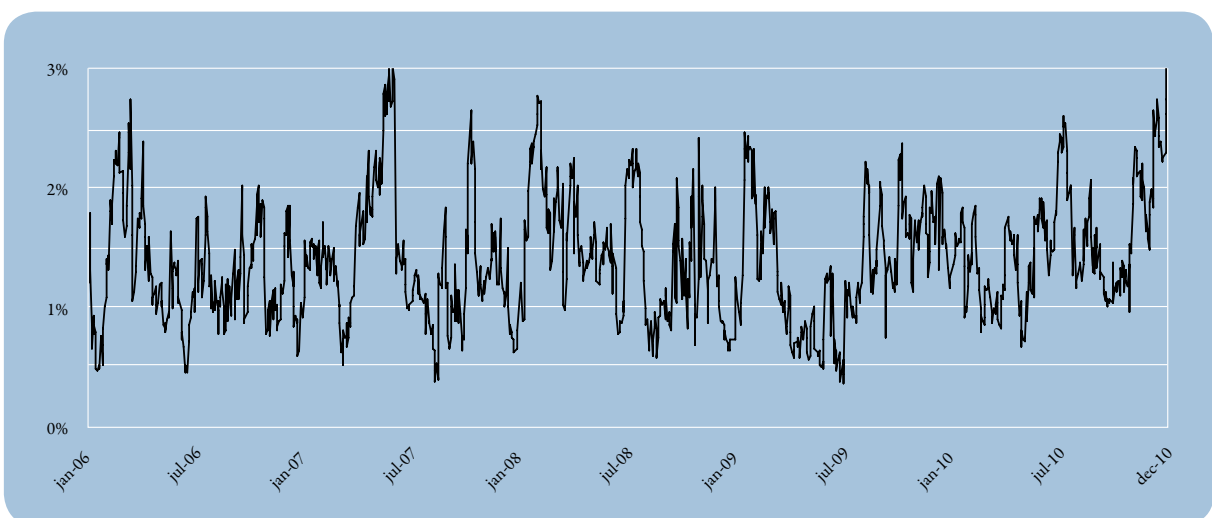


Diagram 3. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått som skattar den förväntade förlustrisken i en värdepappersportfölj. Metoden baserar sig på tillgångars historiska kursutveckling och antar att detta mönster upprepar sig i framtiden. Grafen illustrerar en dags VaR med 95 procents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

nya och gamla investerare. Bland de nya kunderna märks bl.a. pensionsfonder i USA samt i Skandinavien och övriga delar av Europa. Att utländska institutioner har valt att investera i Lynx framför många andra väletablerade utländska förvaltare inom vår fondkategori är förstås väldigt glädjande och kan ses som ett kvitto på att vår förvaltningsprocess anses hålla hög kvalitet.

Det är förstås viktigt att säkerställa att fonden inte tillåts växa sig så stor att avkastningen påverkas negativt. Vi uppskattar att vår nuvarande förvaltningskapacitet uppgår till 4 miljarder USD jämfört med dagens förvaltade kapital om c:a 3 miljarder USD. Vi har under 2010 startat ett projekt med målsättningen att öka kapaciteten till 5 miljarder USD under 2011 och till 6 miljarder USD under 2012. Den ökade kapaciteten ska uppnås genom förbättring av våra exekveringsalgoritmer, utveckling av nya modeller samt implementering av marginella förändringar i våra befintliga modeller. Notera särskilt att vi inte kommer att öka kapaciteten om förändringarna skulle förväntas medföra sämre avkastning för fonden.

En viktig del av verksamheten är planeringen för att hantera eventuella avbrott i infrastrukturen, vår s.k. Business Continuity Plan. Planen, som är gemensam för samtliga bolag inom Brummer & Partners, 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. Under hösten 2010 genomfördes ett test där Lynx Asset Management AB flyttade all sin verksamhet till annan ort under tre dygn. Testet avlöpte väl och medarbetarna inom såväl affärs- som administration kunde obehindrat följa sina normala arbetsrutiner.

Utmärkelser

Vi är mycket stolta över att Lynx för andra gången utsågs till bästa europeiska hedgefond i kategorin Managed Futures av EuroHedge Awards. Lynx vann priset även år 2003 och var nominerad 2004 och 2008. De många nomineringarna är ett kvitto på att vår förvaltningsprocess håller en hög och jämn kvalitet. Glädjande är också att förvaltarna utsetts till årets stjärnförvaltare 2010 av Morningstar och Dagens Industri.

Utsikter

Fonden Lynx har funnits i drygt tio år och vi som förvaltar fonden tillämpade samma förvaltningskoncept i fem år dessförinnan. Den erfarenhet vi förvärvat under dessa femton år hjälper oss i vårt fortsatta arbete och gör att vi kan undvika många av de misstag som mer nystartade fon-

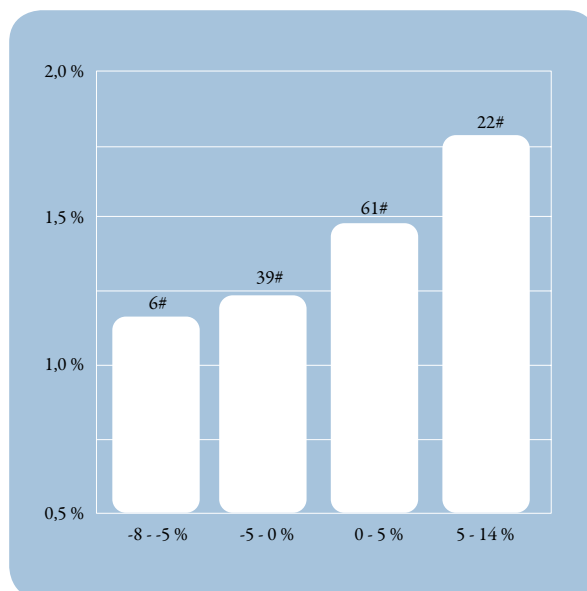


Diagram 4. Diagrammet visar sambandet mellan fondens avkastning och risknivå. Fondens historiska månadsavkastningar har rangordnats med de sämsta månaderna i stapeln längst till vänster och de bästa månaderna i stapeln längst till höger. Y-axeln visar den VaR-nivå (en dags VaR med 95 procents konfidens och med 18 månaders data) 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.

der riskerar att begå. Vi har förvisso utökat Lynx-teamet genom åren men förhoppningsvis har vi lyckats dela med oss av våra erfarenheter till dagens trettiotal medarbetare. På det hela taget är vi mycket stolta över vår process och vi känner stor tillförsikt till att vi ska lyckas fortsätta att leverera god avkastning framöver. Självfallet kommer det inte att vara en resa utan gupp och besvikelser men vi tror och hoppas att en investerare som har ett tillräckligt långt tidsperspektiv på sin investering kommer att bli nöjd med värdeutvecklingen.

Under perioder då fondens värdeutveckling är negativ kan det möjligen vara en tröst för våra kunder att veta att vi förvaltare har en väldigt stor del av våra egna pengar investerade i Lynx. Vi sitter således i samma båt som våra kunder och vi lovar att göra vårt allra bästa för att säkerställa att vår gemensamma investering ska bli lönsam.

Svante Bergström
Förvaltare

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling

Värdet förändringen för Lynx under 2010 blev 18,54 procent efter förvaltningsarvode. Jämförelsevis steg ett globalt börsindex (MSCI World NDTR Index) med 10,01 procent under 2010. Ett internationellt obligationsindex (JP Morgan Global Government Bond Index) steg samtidigt med 4,18 procent. Tabellen på sidan 13 visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några jämförelseindex.

Fondförmögenhet

Per 31 december 2010 uppgick fondförmögenheten i Lynx till 2 499,2 miljoner kronor. Detta är en ökning med 571,0 miljoner kronor sedan föregående årsskifte. Under 2010 var andelsutgivningen 730,1 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 517,5 miljoner kronor. Härtill kommer årets resultat om 358,4 miljoner kronor. Det totala kapitalet som förvaltas av Lynx Asset Management AB ökade under 2010 med 7,5 miljarder kronor till totalt 20,6 miljarder kronor.

Fondens kostnader

Under året har fonden betalat 10,5 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,5 procent (0,3 procent under 2009). Kostnadsökningen beror främst på en ökad allokering till kortsiktiga modeller som har högre affärsintensitet. Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvodena till Lynx Asset Management AB belastade fonden med 21,5 respektive 40,7 miljoner kronor. Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Fondbolagens Förenings rekommendation var 2,88 procent under 2010. 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 uppdragit åt B & P Fund Services AB ("BFS") att sköta de flesta administrativa uppgifterna kring fonden. 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 infor-

mationsfrågor, investerarkontakter samt juridiska frågor. BFS har för närvarande omkring 120 personer anställda och utför administrativa tjänster åt samtliga fonder inom Brummer & Partners-gruppen.

Utdelning

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

För räkenskapsåret 2010 lämnades utdelningen i januari 2011. Utdelningen uppgick till 24 kronor per fondandel vilket motsvarade 10,2 procent av fondförmögenheten vid utdelningstidpunkten. Utdelat belopp, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, återinvesterades automatiskt i fonden avgiftsfritt om andelsägaren inte särskilt begärt att få utdelningen utbetald kontant.

Övriga Lynxfonder

Som alternativ till fonden Lynx erbjuder Brummer & Partners 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. Sedan 2009 finns också fonden Lynx Dynamic som erbjuder daglig handel och som kan tecknas via Skandiabanken och Handelsbanken. Lynx Dynamic finns också tillgänglig via ett antal fondplattformar inom unit link-systemet.

Målsättningen är att värdeutvecklingen för de olika Lynxalternativen ska vara likartad, med hänsyn tagen till skillnader i risknivå och avgifter. 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.

Lynx Equity

Sedan 2008 har fonden Lynx allokerat en liten del av portföljen (5 procent av fondens tillgångar) till enskilda aktier genom Lynx Equity (Bermuda) Ltd. Resultatet för Lynx Equity har varit en besvikelse och i slutet av 2010 upphörde förvaltningen. Beslutet innebär att bolagets re-

surser istället med full kraft kan fokuseras på investeringar på terminsmarknaderna. Exponeringen mot Lynx Equity har gett ett negativt resultatbidrag om 0,1 procent för fonden Lynx under 2010.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har inte ändrats under året.

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

Handel med derivatkontrakt 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 clearinginstituterna (Goldman Sachs, Newedge Group och SEB Futures). Vid utgången av 2010 uppgick säkerhetskravet till 394 miljoner kronor vilket motsvarar 15,8 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska statsskuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar vid utgången av 2010.

Månadsavkastning 2010

	Lynx (SEK) ¹	MSCI World NDTR Index (lokal valuta)	JP Morgan Global Govt Bond Index (lokal valuta)	Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index (USD)	Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index (USD)
AVKASTNING 2010, %					
Januari	-3,35	-3,62	0,79	0,17	-3,81
Februari	3,94	1,95	0,48	0,68	1,81
Mars	1,97	6,52	-0,10	2,22	4,25
April	0,71	0,25	0,76	1,24	1,89
Maj	1,76	-7,58	1,16	-2,76	-4,03
Juni	1,89	-4,17	1,08	-0,84	0,42
Juli	-3,04	5,74	0,54	1,59	-1,50
Augusti	10,38	-3,36	2,05	0,23	4,87
September	-1,04	6,95	-0,30	3,43	2,77
Oktober	3,78	2,85	-0,45	1,92	4,29
November	-4,39	-0,33	-1,32	-0,18	-4,11
December	5,45	5,66	-0,53	2,90	5,42
Januari-december	18,54	10,01	4,18	10,95	12,20

¹ Avkastningstalen för Lynx avser avkastning efter förvaltningsarvode.

Räkenskaper

Resultaträkning

tkr	not	2010-01-01 -- 2010-12-31	2009-01-01 -- 2009-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	1	341 904	-104 651
Värdeförändring på aktierelaterade instrument	2	-20 883	24 924
Värdeförändring på valutarelaterade instrument	3	25 995	-61 855
Värdeförändring på råvarurelaterade instrument	4	91 106	-3 363
Ränteintäkter		251	732
Summa intäkter och värdeförändring		438 373	-144 213
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader	5	-62 218	-16 920
Räntekostnader		-7 220	-3 157
Övriga kostnader	6	-10 507	-5 164
Summa kostnader		-79 945	-25 241
ÅRETS RESULTAT		358 428	-169 454
NOTER			
Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument			
Realiserat resultat		323 181	-71 310
Orealiserat resultat		18 723	-33 341
Summa ränterelaterade instrument		341 904	-104 651
Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument			
Realiserat resultat		-22 629	1 714
Orealiserat resultat		1 746	23 210
Summa aktierelaterade instrument		-20 883	24 924
Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument			
Realiserat resultat		-36 418	-43 323
Orealiserat resultat		62 413	-18 532
Summa valutarelaterade instrument		25 995	-61 855
Not 4 Specifikation av värdeförändring på råvarurelaterade instrument			
Realiserat resultat		70 296	-918
Orealiserat resultat		20 810	-2 445
Summa råvarurelaterade instrument		91 106	-3 363
Not 5 Specifikation av förvaltningskostnader			
Fasta arvoden		-21 532	-16 920
Prestationsbaserade arvoden		-40 686	0
Summa förvaltningskostnader		-62 218	-16 920
Not 6 Specifikation av övriga kostnader			
Bankkostnader		-36	-41
Transaktionsavgifter		-10 471	-5 123
Summa övriga kostnader		-10 507	-5 164

Balansräkning 2010-12-31

tkr	not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 119 589	1 475 498
Bank och övriga likvida medel		533 421	507 945
Övriga kortfristiga fordringar	1	8 506	11 568
Summa tillgångar		2 661 516	1 995 011
SKULDER			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde		23 668	35 442
Övriga kortfristiga skulder	2	138 601	31 365
Summa skulder		162 269	66 807
FONDFÖRMÖGENHET		2 499 247	1 928 204
POSTER INOM LINJEN			
Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer)			
Bankmedel		393 852	185 831
Summa ställda säkerheter		393 852	185 831
Andel av fondförmögenheten, %		15,8	9,6
NOTER			
Not 1 Övriga kortfristiga fordringar			
Fondlikvidfordringar		8 467	11 527
Upplupna räntor		39	30
Övrigt		0	11
Summa övriga kortfristiga fordringar		8 506	11 568
Not 2 Övriga kortfristiga skulder			
Fondlikvidskulder		8 267	916
Skuld till förvaltningsbolag		28 081	1 393
Skuld avseende inlösen av fondandelar		102 198	29 056
Upplupna räntor		55	0
Summa övriga kortfristiga skulder		138 601	31 365

Fondförmögenhet per 2010-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE OBLIGATIONER						
30-årig amerikansk statsobligation	mar-11	CBOT, Chicago	USD	-47	489	0,0
10-årig amerikansk statsobligation	mar-11	CBOT, Chicago	USD	527	336	0,0
10-årig australiensisk statsobligation	mar-11	SFE, Sydney	AUD	-453	-1 463	-0,1
10-årig kanadensisk statsobligation	mar-11	ME, Montréal	CAD	-5	-4	0,0
10-årig engelsk statsobligation	mar-11	LIFFE, London	GBP	64	400	0,0
10-årig japansk statsobligation	mar-11	TSE, Tokyo	JPY	30	1 590	0,1
10-årig tysk statsobligation	mar-11	EUREX, Frankfurt	EUR	225	1 525	0,1
5-årig amerikansk statsobligation	mar-11	CBOT, Chicago	USD	1 183	154	0,0
5-årig tysk statsobligation	mar-11	EUREX, Frankfurt	EUR	485	244	0,0
3-årig australiensisk statsobligation	mar-11	SFE, Sydney	AUD	-510	157	0,0
2-årig amerikansk statsobligation	mar-11	CBOT, Chicago	USD	568	-690	0,0
2-årig tysk statsobligation	mar-11	EUREX, Frankfurt	EUR	1 214	1 505	0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR						
3-månaders australiensisk ränta	mar-11	SFE, Sydney	AUD	38	16	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-11	SFE, Sydney	AUD	-342	-362	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-11	SFE, Sydney	AUD	-153	-115	0,0
3-månaders australiensisk ränta	dec-11	SFE, Sydney	AUD	-86	-42	0,0
3-månaders australiensisk ränta	mar-12	SFE, Sydney	AUD	-80	-41	0,0
3-månaders australiensisk ränta	jun-12	SFE, Sydney	AUD	-38	-31	0,0
3-månaders australiensisk ränta	sep-12	SFE, Sydney	AUD	-11	-6	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-11	CME, Chicago	USD	10	14	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-11	CME, Chicago	USD	332	230	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-11	CME, Chicago	USD	-322	-545	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-11	CME, Chicago	USD	791	1 118	0,0
3-månaders amerikansk ränta	mar-12	CME, Chicago	USD	-211	198	0,0
3-månaders amerikansk ränta	jun-12	CME, Chicago	USD	-161	181	0,0
3-månaders amerikansk ränta	sep-12	CME, Chicago	USD	-121	175	0,0
3-månaders amerikansk ränta	dec-12	CME, Chicago	USD	211	307	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-11	LIFFE, London	CHF	5	1	0,0
3-månaders schweizisk ränta	jun-11	LIFFE, London	CHF	96	102	0,0
3-månaders schweizisk ränta	sep-11	LIFFE, London	CHF	80	109	0,0
3-månaders schweizisk ränta	dec-11	LIFFE, London	CHF	65	107	0,0
3-månaders schweizisk ränta	mar-12	LIFFE, London	CHF	103	24	0,0
3-månaders euroränta	mar-11	LIFFE, London	EUR	362	922	0,0
3-månaders euroränta	jun-11	LIFFE, London	EUR	607	387	0,0
3-månaders euroränta	sep-11	LIFFE, London	EUR	12	3	0,0
3-månaders euroränta	dec-11	LIFFE, London	EUR	80	359	0,0
3-månaders euroränta	mar-12	LIFFE, London	EUR	-111	-416	0,0
3-månaders euroränta	jun-12	LIFFE, London	EUR	-231	-444	0,0
3-månaders euroränta	sep-12	LIFFE, London	EUR	-252	-1 045	0,0
3-månaders euroränta	dec-12	LIFFE, London	EUR	-30	-45	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-11	LIFFE, London	GBP	-231	-17	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-11	LIFFE, London	GBP	689	45	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-11	LIFFE, London	GBP	12	0	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-11	LIFFE, London	GBP	-433	-290	0,0
3-månaders engelsk ränta	mar-12	LIFFE, London	GBP	-372	-74	0,0
3-månaders engelsk ränta	jun-12	LIFFE, London	GBP	-292	39	0,0
3-månaders engelsk ränta	sep-12	LIFFE, London	GBP	-231	-175	0,0
3-månaders engelsk ränta	dec-12	LIFFE, London	GBP	223	120	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-11	ME, Montréal	CAD	166	-88	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	jun-11	ME, Montréal	CAD	-424	181	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	sep-11	ME, Montréal	CAD	-121	-10	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	dec-11	ME, Montréal	CAD	-121	74	0,0
3-månaders kanadensisk ränta	mar-12	ME, Montréal	CAD	-20	-20	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-11	TFX, Tokyo	JPY	95	13	0,0
3-månaders japansk ränta	jun-11	TFX, Tokyo	JPY	95	50	0,0
3-månaders japansk ränta	sep-11	TFX, Tokyo	JPY	95	117	0,0
3-månaders japansk ränta	dec-11	TFX, Tokyo	JPY	86	55	0,0
3-månaders japansk ränta	mar-12	TFX, Tokyo	JPY	-65	-57	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknadsvärde (tkr)	Del av fondförmögenheten (%)
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE VALUTOR						
AUD/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	1 226	21 696	0,9
CAD/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	346	1 056	0,0
CHF/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	193	7 049	0,3
EUR/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	-160	-2 668	-0,1
GBP/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	-666	3 891	0,2
JPY/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	1 222	22 141	0,9
NZD/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	80	598	0,0
ZAR/USD	mar-11	CME, Chicago	USD	170	2 690	0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX						
Australiensiska börsen (SPI)	mar-11	SFE, Sydney	AUD	-152	-680	0,0
Schweiziska börsen (SMI)	mar-11	EUREX, Frankfurt	CHF	-83	509	0,0
Franska börsen (CAC)	jan-11	Euronext, Paris	EUR	70	-224	0,0
Spanska börsen (IBEX)	jan-11	MEFF, Madrid	EUR	-62	341	0,0
Italienska börsen (MIB)	mar-11	BI, Milano	EUR	-86	782	0,0
Tyska börsen (DAX)	mar-11	EUREX, Frankfurt	EUR	128	-2 676	-0,1
Europeiskt börsindex (ESTOXX)	mar-11	EUREX, Frankfurt	EUR	551	-1 915	-0,1
Engelska börsen (FTSE)	mar-11	LIFFE, London	GBP	380	2 156	0,1
Hong Kong-börsen (Hang Seng)	jan-11	HKFE, Hong Kong	HKD	8	-38	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-11	SGX, Singapore	JPY	-1	1	0,0
Japanska börsen (Nikkei)	mar-11	OSE, Tokyo	JPY	-44	169	0,0
Svenska börsen (OMX)	jan-11	OM, Stockholm	SEK	956	355	0,0
Amerikanska börsen (Nasdaq)	mar-11	CME, Chicago	USD	1 210	1 629	0,1
Amerikanska börsen (S&P 500)	mar-11	CME, Chicago	USD	1 815	3 668	0,1
Amerikanska börsen (Russell)	mar-11	ICE, New York	USD	444	4 941	0,2
Kanadensiska börsen (Canada 60)	mar-11	ME, Montréal	CAD	217	1 887	0,1
TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR						
Aluminium	mar-11	LME, London	USD	197	3 717	0,1
Guld	feb-11	NMX, New York	USD	303	2 889	0,1
Koppar	mar-11	NMX, New York	USD	18	1 601	0,1
Koppar	mar-11	LME, London	USD	151	15 599	0,6
Zinc	mar-11	LME, London	USD	31	973	0,0
RBOB Gasoline	feb-11	NMX, New York	USD	162	2 756	0,1
RBOB Gasoline	mar-11	NMX, New York	USD	6	-17	0,0
RBOB Gasoline	apr-11	NMX, New York	USD	-9	-559	0,0
RBOB Gasoline	maj-11	NMX, New York	USD	-27	-1 725	-0,1
RBOB Gasoline	jun-11	NMX, New York	USD	-24	28	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	feb-11	NMX, New York	USD	158	157	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	apr-11	NMX, New York	USD	18	108	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	maj-11	NMX, New York	USD	30	274	0,0
Eldningsolja (Heating Oil)	jun-11	NMX, New York	USD	51	-175	0,0
Råolja (Brent Crude Oil)	feb-11	ICE, London	USD	381	4 149	0,2
Råolja (Sweet Crude Oil)	feb-11	NMX, New York	USD	149	1 625	0,1
Råolja (Sweet Crude Oil)	mar-11	NMX, New York	USD	-9	66	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	apr-11	NMX, New York	USD	3	3	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	maj-11	NMX, New York	USD	12	542	0,0
Råolja (Sweet Crude Oil)	jun-11	NMX, New York	USD	18	-29	0,0
Naturgas	feb-11	NMX, New York	USD	-170	-2 301	-0,1
Naturgas	mar-11	NMX, New York	USD	-12	-200	0,0
Naturgas	apr-11	NMX, New York	USD	-33	-701	0,0
Naturgas	maj-11	NMX, New York	USD	-51	-318	0,0
Naturgas	jun-11	NMX, New York	USD	-63	-881	0,0
Majs	mar-11	CBOT, Chicago	USD	26	53	0,0
Majs	maj-11	CBOT, Chicago	USD	-57	-1 150	0,0
Majs	jul-11	CBOT, Chicago	USD	15	36	0,0
Majs	sep-11	CBOT, Chicago	USD	85	888	0,0
Majs	dec-11	CBOT, Chicago	USD	115	1 096	0,0
Socker	mar-11	ICE, New York	USD	236	889	0,0

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

	Löptid	Marknadsplats	Valuta	Antal	Marknads- värde (tkr)	Del av fond- förmögenheten (%)
Sojabönor	mar-11	CBOT, Chicago	USD	124	2 489	0,1
Sojabönor	maj-11	CBOT, Chicago	USD	-27	71	0,0
Sojabönor	jul-11	CBOT, Chicago	USD	15	312	0,0
Sojabönor	nov-11	CBOT, Chicago	USD	81	2 795	0,1
Sojabönor	jan-12	CBOT, Chicago	USD	45	59	0,0
Sojabönmjöl	mar-11	CBOT, Chicago	USD	168	2 019	0,1
Sojabönmjöl	maj-11	CBOT, Chicago	USD	-9	9	0,0
Sojabönmjöl	jul-11	CBOT, Chicago	USD	3	-8	0,0
Sojabönlja	mar-11	CBOT, Chicago	USD	140	1 202	0,0
Sojabönlja	maj-11	CBOT, Chicago	USD	-33	-477	0,0
Sojabönlja	jul-11	CBOT, Chicago	USD	-21	24	0,0
Vete	mar-11	CBOT, Chicago	USD	-24	-101	0,0
Vete	maj-11	CBOT, Chicago	USD	-30	-727	0,0
Vete	jul-11	CBOT, Chicago	USD	-12	-121	0,0
Vete	sep-11	CBOT, Chicago	USD	27	751	0,0
Vete	dec-11	CBOT, Chicago	USD	27	647	0,0
DISKONTERINGSPAPPER						
Statsskuldväxel	feb-11			60 Mkr	59 908	2,4
Statsskuldväxel	mar-11			1930 Mkr	1 924 951	77,0
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					2 095 921	
LIKVIDA MEDEL					533 421	21,3
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO					-130 095	-5,2
FONDFÖRMÖGENHET					2 499 247	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 2010. 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	Periodens resultat	Total fondförmögenhet
2000-12-31	-	4 856	-	-	-	708	5 564
2001-12-31	5 564	41 361	191	-	-259	939	47 796
2002-12-31	47 796	245 891	-	-8 563	-	13 892	299 016
2003-12-31	299 016	1 221 578	4 337	-86 478	-5 103	226 353	1 659 703
2004-12-31	1 659 703	946 607	128 578	-1 267 867	-177 725	210 732	1 500 028
2005-12-31	1 500 028	432 448	148 243	-939 473	-209 255	93 918	1 025 909
2006-12-31	1 025 909	685 699	26 172	-585 664	-29 731	57 813	1 180 198
2007-12-31	1 180 198	288 306	-	-473 607	-	137 267	1 132 164
2008-12-31	1 132 164	961 911	94 236	-709 413	-107 355	596 152	1 967 695
2009-12-31	1 967 695	933 186	186 321	-773 474	-216 070	-169 454	1 928 204
2010-12-31	1 928 204	730 138	-	-517 523	-	358 428	2 499 247

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
2010-12-31	2 499 247	10 554 880	236,79	18,5

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

Andelsägares kostnader

Investering per 2009-12-31	1 000 000	I procent av innehav per 2009-12-31
Värdetförändring före kostnader	226 080	22,61%
KOSTNADER		
Fast arvode ¹	-10 832	-1,08%
Prestationsbaserat arvode ²	-20 681	-2,07%
Övriga kostnader ³	-9 190	-0,92%
Värdetförändring efter kostnader	185 377	18,54%
Marknadsvärde per 2010-12-31	1 185 377	

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx under 2010. Kalkylen avser en andelsägare som ägde andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 31 december 2009 och som behöll dessa andelar under hela 2010.

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 11 februari 2011
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 2010. Fondens årsberättelse ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12-20. 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 revisions- sed 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 årsberättel- sens övriga delar. Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna

Stockholm den 11 februari 2011

KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Mats Nordebäck
Auktoriserad revisor
SN:s Revisorer AB

Ansvariga förvaltare

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

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

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

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

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

Brummer & Partners

■ ■ ■ ■ Brummer & Partners affärsidé är att erbjuda ett väldiversifierat utbud av aktivt förvaltade fonder genom att samla skickliga förvaltare med olika förvaltningsstrategier inom samma företagsgrupp. Gruppen förvaltar omkring 80 miljarder kronor åt institutioner, företag och privatpersoner. Brummer & Partners har cirka 250 anställda och kontor i sju länder.

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

Brummer & Partners förvaltar ett tiotal hedgefonder och en multistrategifond, som erbjuds i såväl en obelånad som en belånad version. Samtliga Brummer & Partners Sverigeregistrerade fonder är specialfonder enligt lagen om investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.¹

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

De i gruppen ingående fondbolagen ägs helt av Brummer & Partners eller gemensamt med fondernas förval-

tare. Brummer & Partners AB investerar också direkt i de fonder som ingår i gruppen för att markera det gemensamma intresset mellan Brummer & Partners AB och övriga fondandelsägare.

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

Det helägda dotterbolaget B & P Fund Services (BFS) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. BFS erbjuder ett brett utbud av tjänster inom områdena distribution, fondadministration, legal & compliance samt kundservice till fondbolag inom gruppen. BFS, vars verksamhet är skild från fondbolagen och förvaltningsarbetet, genomför enligt uppdragsavtal daglig värdering, riskmätning och riskkontroll av gruppens fonder.

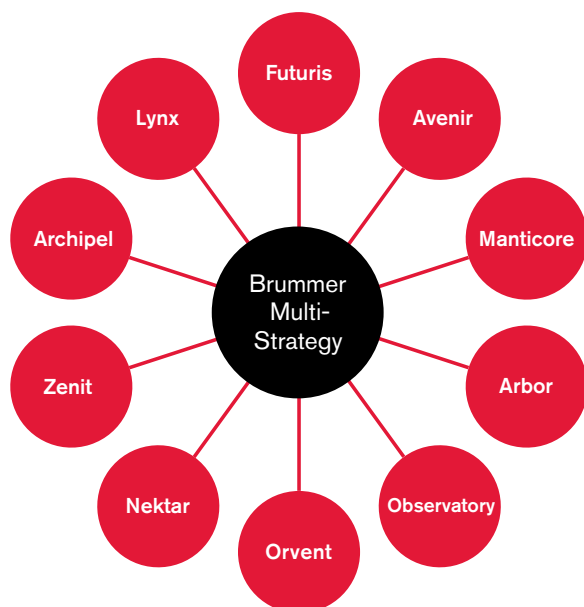
Mer information om Brummer & Partners finns på www.brummer.se.

Brummer Multi-Strategy

Som ett alternativ till direktinvesteringar i enskilda hedgefonder erbjuder Brummer & Partners 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. 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.

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.

Avkastningsröskel

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

Derivat

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

Downside risk

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

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av 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. Mättet 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

Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

Största ackumulerade värdefall

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

Termin

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

Value-at-Risk (VaR)

Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Mättet uttrycker den maximala förlust som portföljen förväntas drabbas av under en given tidshorisont (vanligen en dag eller en vecka) med en given grad av statistisk säkerhet (vanligen 95 eller 99 procents konfidensintervall). I Lynx externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Mättet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

Volatilitet

Volatilitet är ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen itillgångens avkastning. Ofta används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

