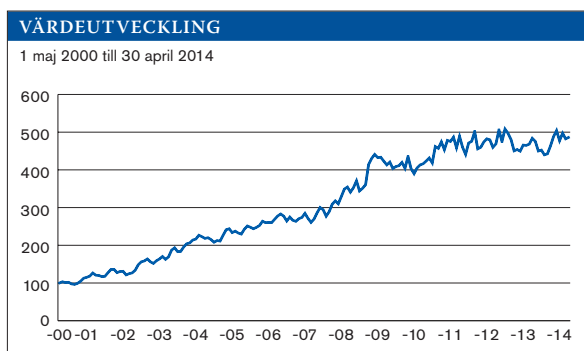


APRIL 2014

| AVKASTNING OCH NYCKELTAL ^{1) 2)} | | | | LYNX HUVUDMARKNADER | |
|---|------------|--------------------------------------|--|-------------------------|--|
| | Lynx (SEK) | MSCI World NDTR Index (lokal valuta) | JP Morgan Global Gov'n't Bond Index (lokal valuta) | Månadens bästa - april | |
| Avkastning (efter fast och prestationsbaserat arvode) | | | | GBP/USD | |
| April 2014, % | 0,80 | 0,73 | 0,64 | Soybeans | |
| År 2014 (131231 - 140430), % | -3,56 | 1,76 | 2,79 | Bund | |
| De senaste 12 månaderna, % | 0,51 | 16,21 | 0,57 | Canada 60 | |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start, % | 11,96 | 2,38 | 4,41 | EUR/USD | |
| | | | | Månadens sämsta - april | |
| Riskmått och övriga nyckeltal | | | | JPY/USD | |
| Standardavvikelse, % | 14,47 | 14,73 | 3,03 | AUD/USD | |
| Downside risk, % | 8,65 | 11,28 | 1,89 | Russell | |
| Sharpe-kvot | 0,67 | 0,00 | 0,68 | Crude oil | |
| Korrelation med Lynx | - | -0,26 | 0,33 | Aluminium | |



RISK

Portfölj - april

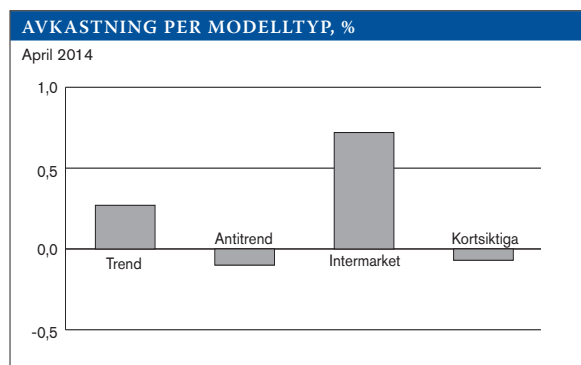
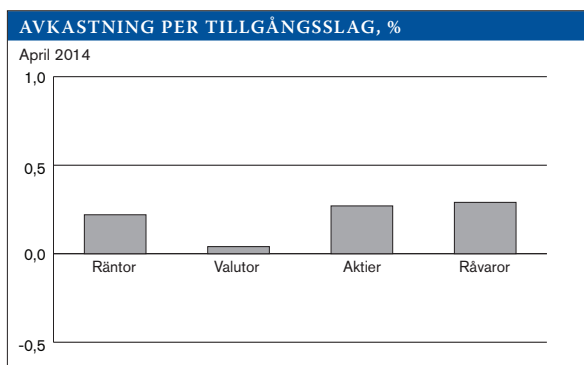
| | |
|--------------------|--------|
| Högst VaR | 2,92% |
| Lägst VaR | 1,37% |
| Genomsnittlig VaR | 1,85% |
| VaR, 30 april 2014 | 1,59% |
| MTE, 30 april 2014 | 17,60% |

Diversifierad VaR, 30 april, 2014

| | |
|---------|------|
| Räntor | 0,7% |
| Valutor | 0,9% |
| Aktier | 2,1% |
| Råvaror | 0,9% |

FONDFÖRMÖGENHET

| | |
|---|------------|
| Total förvaltad kapital | 30 497 mkr |
| Fondförmögenhet | 2 358 mkr |
| Förändring i FFM sedan föregående månad | 0,24% |



MÅNDAVAVKASTNING (SEDAN START EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE), %

| År | Helår | % Månad | | | | | | | | | | | |
|------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
| 2000 | 12,77 | | | | | 3,35 | -2,25 | 0,88 | -4,29 | -1,34 | 3,09 | 5,69 | 7,54 |
| 2001 | 15,77 | 2,06 | 2,69 | 7,09 | -4,66 | -0,49 | -2,68 | 0,77 | 8,02 | 6,81 | 0,25 | -6,35 | 2,36 |
| 2002 | 21,81 | 0,40 | -7,30 | 2,70 | 1,60 | 5,65 | 10,75 | 5,27 | 1,48 | 3,35 | -4,56 | -2,85 | 4,73 |
| 2003 | 34,55 | 2,99 | 3,99 | -4,52 | 4,18 | 10,51 | 3,25 | -5,32 | 0,41 | 6,45 | 4,29 | 1,14 | 3,69 |
| 2004 | 13,98 | 1,19 | 4,69 | -1,69 | -2,05 | 0,83 | -2,20 | -3,35 | 2,12 | -0,60 | 7,32 | 6,45 | 1,09 |
| 2005 | 6,59 | -4,18 | 1,61 | -2,10 | -1,20 | 5,60 | 3,58 | -1,35 | -1,60 | 1,53 | 1,96 | 4,48 | -1,44 |
| 2006 | 5,34 | 0,16 | -0,13 | 3,44 | 3,24 | 1,92 | -2,07 | -4,60 | 3,97 | -3,15 | -1,04 | 2,71 | 1,19 |
| 2007 | 13,22 | 3,97 | -4,69 | -3,89 | 3,38 | 6,09 | 4,96 | -1,97 | -5,81 | 4,35 | 6,82 | 2,83 | -2,43 |
| 2008 | 42,23 | 6,19 | 6,02 | 1,57 | -3,83 | 3,45 | 5,16 | -7,20 | 2,01 | 2,71 | 14,90 | 3,86 | 2,48 |
| 2009 | -8,52 | -1,90 | 0,23 | -2,40 | -2,36 | 1,82 | -4,06 | 1,31 | 0,51 | 2,14 | -3,72 | 7,71 | -7,34 |
| 2010 | 18,54 | -3,35 | 3,94 | 1,97 | 0,71 | 1,76 | 1,89 | -3,04 | 10,38 | -1,04 | 3,78 | -4,39 | 5,45 |
| 2011 | -0,89 | -0,60 | 2,39 | -5,76 | 6,56 | -5,90 | -4,10 | 6,83 | 0,95 | 5,41 | -9,12 | 0,91 | 3,06 |
| 2012 | -5,14 | 1,78 | -0,57 | -4,16 | 2,01 | 7,84 | -6,05 | 6,97 | -2,24 | -3,36 | -6,19 | 0,79 | -0,97 |
| 2013 | 12,12 | 3,60 | -0,19 | 0,73 | 3,30 | -1,69 | -5,39 | 0,56 | -2,78 | 0,60 | 4,71 | 5,32 | 3,30 |
| 2014 | -3,56 | -5,29 | 4,14 | -3,00 | 0,80 | | | | | | | | |

MÅNADSKOMMENTAR

Trots en relativt händelserik månad med ömsom positiva nyheter bl. a. i form av stark makrostatistik från USA, ömsom negativa med en alltmer oroande utveckling i Ukraina, slutade månaden med små resultat inom samtliga tillgångsslag. Aktiemarknaderna var slagiga men de initiala förlusterna återhämtades och sektorn slutade på plus tack vare ett positivt resultat från de europeiska börserna. På räntemarknaden gynnades fonden av sjunkande statsobligationsräntor i Tyskland medan smärre förluster uppstod inom korträntor. På valutamarknaden fortsatte det brittiska pundet och euron att stärkas mot den amerikanska dollaren och detta bidrog positivt till resultatet. Däremot uppstod förluster på korta positioner i den japanska yenen och den australiensiska dollarn. Bland råvarorna gjordes vinster på jordbruksmarknaderna, främst sojabönor, medan metaller och energier bidrog med mindre förluster.

1) Sedan start 1 maj 2000. För förklaring till nyckeltal, vänligen se www.brummer.se. 2) Fonden har inga investeringar i svärvärderade tillgångar för vilka det inte finns marknadsprisinformation tillgänglig, t.ex. vissa onoterade aktier eller modellprissatta instrument för vilka inga branschstandardiserade mjukvarumodeller är tillgängliga, t.ex. komplexa, strukturerade, skräddarsydda kontrakt.



SAMMANFATTNING

| | |
|-------------------------------|---|
| Strategi | Global derivatbaserad fond (CTA) |
| Metodik | Systematisk, trendföljande |
| Tillgångsslag | Räntor, valutor, aktier, råvaror |
| Avkastningsmål | Volatilitet: 18% per år före avgifter Nettoavkastning: 15-20% per år Korrelation: Låg eller negativ med aktie- marknaden |
| Förvaltnings- organisation | 6 portföljförvaltare, 23 utvecklare/program- merare och 6 handlare |
| Investerare och delägare | Brummer & Partners, ledande hedgefond- grupp i Norden |

PLACERINGSINRIKTNING

Lynx huvudinriktning är systematiskt trendföljande, tillämpad på ett flertal marknader. Ytterligare diversifiering uppnås genom att använda system som täcker flera tidshorisonter, med innehavstider som varierar från några timmar till ett år eller längre. Fonden använder även anti-trendmodeller i syfte att uppnå bättre riskjusterad avkastning och förbättra utfallet under perioder utan tydliga trender. Intermarkmodeller använder andra indata än kurserna på den egna marknaden. Fonden använder även kortfristiga modeller för handel med kort innehavstid. Tillsammans är dessa modellers uppgift att kvantitativt analysera en marknads prisrörelser. De är byggda för att identifiera marknadslägen där det föreligger en förhöjd sannolikhet att den framtida prisrörelsen ska bli i en viss riktning.

Genom att använda olika modeller i anslutning till varandra på varje marknad kan fonden generera en stabilare riskjusterad avkastning än en ren trendföljande strategi.

RISK

Riskhantering är en integrerad komponent i investeringsprocessen och Lynx fokuserar på diversifiering och portföljkonstruktion. Omkring 65 terminsmarknader handlas inom fyra olika sektorer; aktieindex, ränterelaterade instrument, valutor samt råvaror. Positionernas storlekar bestäms utifrån korrelationer med andra marknader.

Modellerna är oberoende och portföljen byggs upp på basen av signaler från de enskilda modellerna. Minimering av förluster för varje investering är integrerad i modellernas design, t.ex. genom automatiska stop-loss mekanismer. Detta resulterar i att riskutnyttjandet i programmet varierar över tiden med målsättningen att begränsa ackumulerade förluster.

Value-at-Risk används för att förhindra att positionerna blir för koncentrerade samt för att begränsa risknivåerna. Tre olika VaR-modeller används parallellt och monitoreras i realtid av tradingdesken. Limiter finns på instrument-, sektor- och portföljnivå.

TYPISK PORTFÖLJSTRUKTUR

| | |
|--|---------------|
| Genomsnittlig VaR (1 dag, 95% konfidensintervall) | 1,9 |
| Genomsnittlig marginalsäkerhet | 10-15% |
| Antal marknader | ca 65 |
| Omsättning, antal kontrakt per MUSD och år | 1 500 - 2 000 |

ETT SYSTEMATISKT ANGREPPSSÄTT

Implementeringen av programmet är helt systematisk. Modellerna genererar köp- och säljsignaler som handlas direkt på de elektroniska marknaderna med hjälp av internt byggda algoritmer. Tradingdesken är bemannad dygnet runt och säkerställer att alla system fungerar felfritt samt att signalerna är giltiga och korrekt exekverade.

Det kvantitativa och systematiska angreppssättet gör att Lynx kan utföra omfattande analyser av marknadsförhållanden och ha en uppfattning om riktningen på ett stort antal marknader. Det säkerställer också ett konsekvent angreppssätt utan preferens för att vara lång eller kort på marknaderna. Eftersom Lynx enbart handlar på likvida marknader kan fonden vara snabb att ändra exponeringen när marknadsuppfattningen förändras. CTAs i allmänhet och Lynx i synnerhet har historiskt haft bra resultat i volatila marknader och under kriser på aktiemarknaderna, vilket är perioder då risktillgångar och andra hedgefondstrategier har haft det svårt.

Lynx är av åsikten marknadernas beteende kommer att förändras över tiden. Följaktligen är det viktigt att bedriva fortlöpande forskning för att förbättra de modeller som används i förvaltningen. Lynx har ett stort team av modellutvecklare vars uppgift det är att utveckla nya strategier och modeller till programmet.

VARFÖR INVESTERA I LYNX?

- Lynx skapar diversifiering i en traditionell investeringsportfölj
- God riskjusterad avkastning i jämförelse med konkurrenter
- Icke-trendföljande modeller skapar mervärde
- Konkurrenskraftig avgiftsstruktur
- Hög transparens i portfölj och strategi
- Erfarna portföljförvaltare, teamet intakt sedan 1996
- Solid administration via Brummer & Partners

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Jonas Bengtsson, Svante Bergström, Anders Holst, Henrik Johansson, Jesper Sandin och Martin Sandquist. Lynx Asset Management grundades 1999 och fonden Lynx startade i maj 2000.

FONDSTRUKTUR

| | |
|----------------------------|---|
| Fast arvode: | 1% per år |
| Prestationsbaserat arvode: | 20% över tröskelränta (high watermark) |
| Teckning/inlösen: | Månadsvis (anmälan och betalning tillhanda senast 3 bankdagar före månadsskiftet) |
| Minimiinvestering: | 500 000 kronor |
| Förvaringsinstitut: | SEB |
| Revisor: | KPMG AB SN:s Revisorer AB |
| Startdag: | 1 maj 2000 |

LYNX ASSET MANAGEMENT AB

| | |
|---------------|-------------------------------|
| Adress | Box 7060, SE-103 86 Stockholm |
| Besöksadress | Norrmalmstorg 12 |
| Telefon | +46 8 663 33 60 |
| Fax | +46 8 663 33 28 |
| Webbplats | www.lynxhedge.se |
| E-post | info@lynxhedge.se |
| Kontaktperson | Filip Borgström |

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

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