



ÅRSBERÄTTELSE 2010

— LYNX DYNAMIC I KORTHET —

| | |
|----------------------------|--|
| Strategi: | Modellbaserad fond som investerar i aktieindex, räntor, valutor och råvaror på de globala terminsbörserna. |
| Startdag: | 11 maj 2009. |
| 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: | 1,5 procent per år. |
| Prestationsbaserat arvode: | 20 procent av den del av avkastningen som överstiger avkastningströskeln. ¹ |
| Inträdesavgift: | Framgår av aktuell anmälningsedel. |
| Teckning/inlösen av andelar: | Dagligen. |

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 (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 |
| Riskkontrollansvarig: | Henrik Paulsson, B & P Fund Services AB |

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



ÅRSBERÄTTELSE 2010

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

INNEHÅLL

Förvaltarna har ordet

| | |
|--|----|
| <i>Marknadernas utveckling</i> | 7 |
| <i>Resultatanalys</i> | 7 |
| <i>Värdeutveckling sedan fondens start</i> | 8 |
| <i>Risikkontroll</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> | 13 |
| <i>Övriga Lynxfonder</i> | 13 |
| <i>Kommunikation med andelsägarna</i> | 13 |
| <i>Fondbestämmelser</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 Dynamic är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder. Sålunda är Lynx Dynamic inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Lynx Dynamic har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Lynx Asset Management AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar investerare att tillse att dennes investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna rapport ska inte ses som en rekommendation av bolaget att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. I samband med en sådan bedömning ska envar förlita sig endast på den information som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr. Dessa går att ladda ner från www.lynxdynamic.se. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Lynx Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter eller sådan investeringsrådgivning som avses i lagen (2004:46) om investeringsfonder.



Förvaltarna har ordet

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

■ ■ ■ ■ 2010 blev ett bra år för Lynx Dynamic. Den totala avkastningen blev 16,65 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 Lynx startade i maj 2000 har den genomsnittliga avkastningen 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 Dynamic. Ränte-investeringarna bidrog med 18,6 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 3,4 procent. Aktiemarknaderna var desto mer besvärliga eftersom flera börser uppvisade mycket slagiga priströrelser framför allt under årets första halva. Det totala resultatbidraget från fondens aktierelaterade investeringar uppgick till -1,5 procent. Valutamarknaderna var relativt splittrade i sina priströrelser 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 1,2 procent.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingen för Lynx Dynamic för de olika tillgångsslag som fonden investerar i samt motsvarande siffror för år 2009.

VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ TILLGÅNGSSLAG

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Ränterelaterade investeringar | 18,6% | -2,2% |
| Råvarurelaterade investeringar | 3,4% | -0,1% |
| Valutarelaterade investeringar | 1,2% | 0,3% |
| Aktierelaterade investeringar | -1,5% | 0,7% |
| Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m) | -5,0% | -1,9% |
| Total värdeutveckling | 16,7% | -3,2% |

Diagram 1 på sidan 9 visar resultatbidragets utveckling per månad under 2010.

Förvaltningen av Lynx Dynamic 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.

Tabellen nedan visar värdeutvecklingens fördelning mellan de olika modelltyperna för Lynx Dynamic 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 fördelat. Antitrendmodellerna hade exempelvis en mycket bra period i maj när marknaderna var väldigt volatila och trenderna vände. Detta bidrog till att Lynx Dynamic faktiskt lyckades leverera positiv avkastning i maj trots att marknadsklimatet under den perioden måste betraktas som väldigt besvärligt.

VÄRDEUTVECKLING FÖRDELAT PÅ MODELLTYP

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Trendföljande modeller | 10,4% | -3,2% |
| Antitrendmodeller | 2,8% | 0,1% |
| Intermarketmodeller | 6,7% | 1,8% |
| Kortsiktiga modeller | 1,8% | 0,0% |
| Övrigt (förvaltningsavgift, intäktsräntor m m) | -5,0% | -1,9% |
| Total värdeutveckling | 16,7% | -3,2% |

Värdeutveckling sedan Lynx start

Fonden Lynx startade i maj 2000. Tabellen nedan visar nyckeltal för Lynx sedan start 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 hedge-

Några nyckeltal sedan start¹

| | Lynx Dynamic (SEK) ² | Lynx (SEK) ² | MSCI World NDTR Index (lokal valuta) | JP Morgan Global Govt & Bond Index (lokal valuta) | Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index (USD) ³ | Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index (USD) ³ |
|--|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|---|---|--|
| AVKASTNING | | | | | | |
| 2010, % | 16,65 | 18,54 | 10,01 | 4,18 | 10,95 | 12,20 |
| 2009, % | -3,18 | -8,52 | 25,73 | 0,66 | 18,57 | -6,57 |
| 2008, % | | 42,23 | -38,69 | 9,30 | -19,07 | 18,33 |
| 2007, % | | 13,22 | 2,83 | 3,91 | 12,56 | 6,01 |
| 2006, % | | 5,34 | 13,52 | 0,81 | 13,86 | 8,05 |
| 2005, % | | 6,59 | 13,74 | 3,67 | 7,60 | -0,11 |
| 2004, % | | 13,98 | 9,68 | 4,92 | 9,64 | 5,96 |
| 2003, % | | 34,55 | 22,53 | 2,19 | 15,44 | 14,13 |
| 2002, % | | 21,81 | -25,20 | 8,54 | 3,04 | 18,33 |
| 2001, % | | 15,77 | -15,25 | 5,24 | 4,42 | 1,90 |
| 2000 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 och Lynx Dynamic anges efter förvaltningsavgift.

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

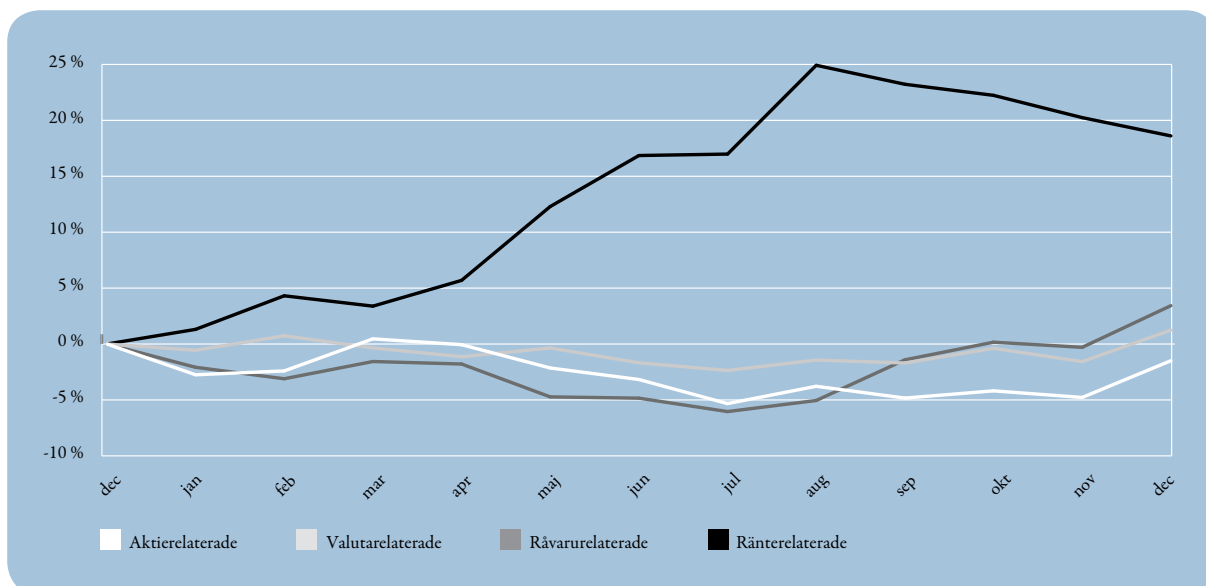


Diagram 1. De olika tillgångslagens bidrag till värdeutvecklingen för Lynx Dynamic under 2010

fondindexet 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 även 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 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 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 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 11. 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 11,6 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 inom Lynx Asset Management AB 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.

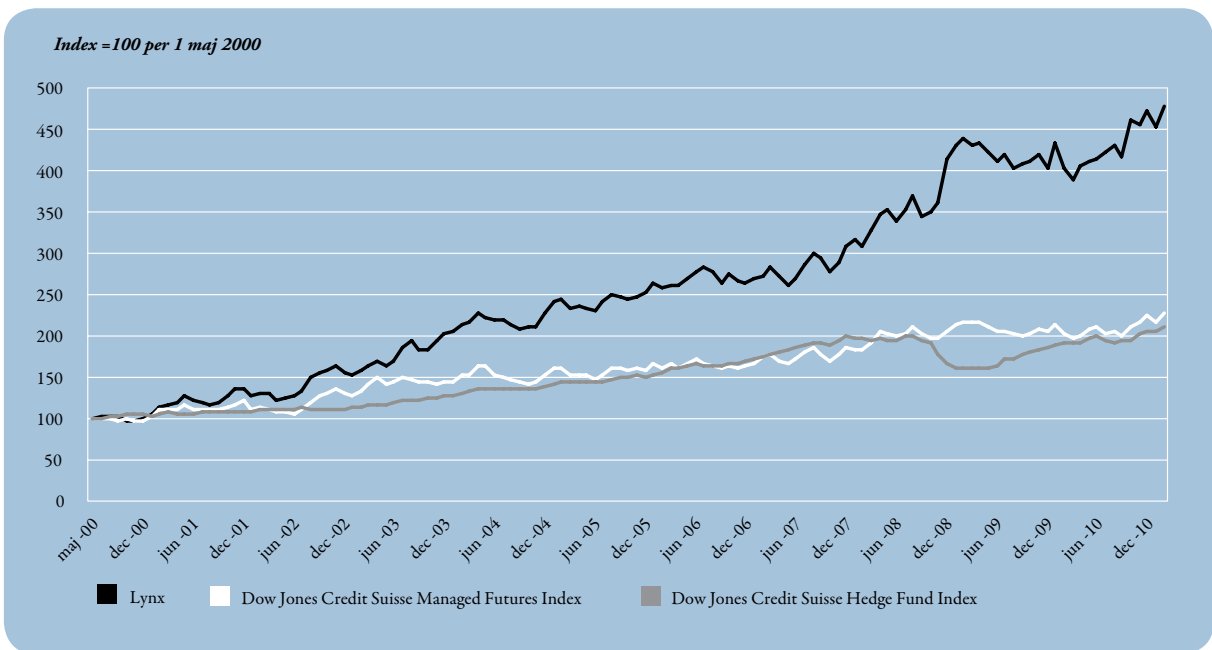


Diagram 2. Värdeutveckling för Lynx samt två jämförelseindex sedan fondens start. Dow Jones Credit Suisse Hedge Fund Index är ett brett, internationellt hedgefondindex. Dow Jones Credit Suisse Managed Futures Index avser hedgefonder med en förvaltningsinriktning som liknar Lynx.

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. 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).

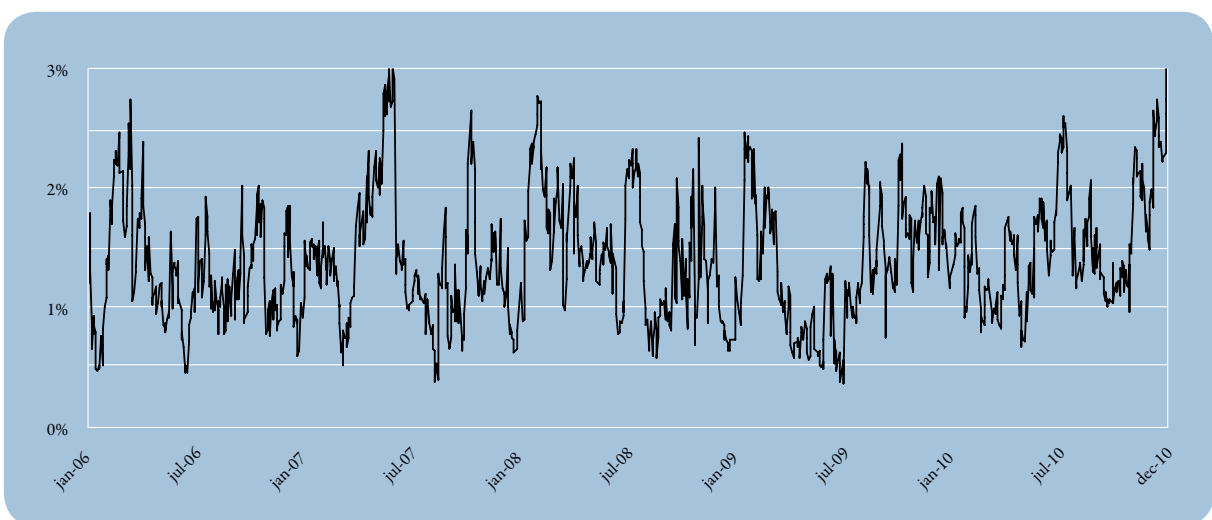


Diagram 3. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått som skattar den förväntade förlustrisken i en värdepappersportfölj. Metoden baserar sig på tillgångars historiska kursutveckling och antar att detta mönster upprepar sig i framtiden. Grafen illustrerar en dags VaR med 95 procentis 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.

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 nya och gamla investerare. Bland de nya kunderna märks bl.a. pensionsfonder i USA samt 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 affärsutövning 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

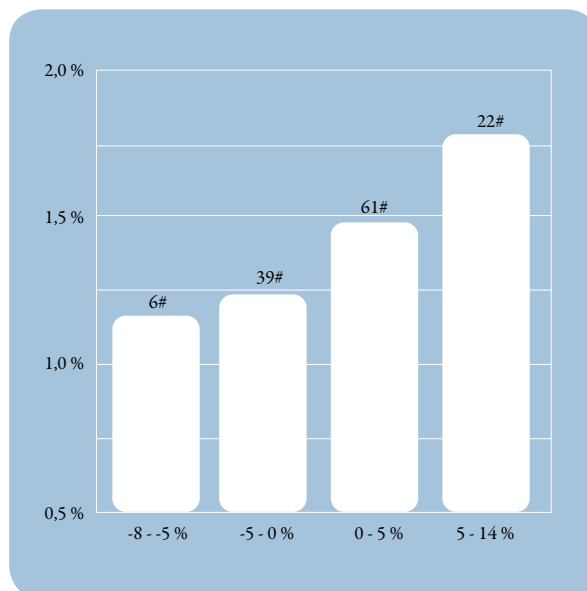


Diagram 4. Diagrammet visar sambandet mellan fonden Lynx avkastning och risknivå. Fondens historiska månadsavkastningar har rangordnats med de sämsta månaderna i stapeln längst till vänster och de bästa månaderna i stapeln längst till höger. Y-axeln visar den VaR-nivå (en dags VaR med 95 procents konfidens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

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 fonder 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

Avkastningen för Lynx Dynamic under 2010 blev 16,65 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 nedan visar fondens avkastning per kalendermånad samt avkastningen för några jämförelseindex. Tabellen nedan visar Lynx Dynamics samt Lynx avkastning per kalendermånad samt utvecklingen för några jämförelseindex.

Fondförmögenhet

Per 31 december 2010 uppgick fondförmögenheten i Lynx Dynamic till 1 595,6 miljoner kronor. Andelsutgivning under perioden var 1 296,0 miljoner kronor, medan inlösen uppgick till 285,7 miljoner kronor. Härtill kommer periodens resultat om 125,2 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 4,0 miljoner kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten innebär det en årskostnad på 0,5 procent. Fasta och prestationsbaserade arvoden till Lynx Asset Management AB belastade fonden 11,9 respektive 30,1 miljoner kronor. Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Fondbolagens Föreningsrekommendation var 5,27 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

Månadsavkastning 2010

| AVKASTNING 2010, % | Lynx Dynamic (SEK) ¹ | Lynx (SEK) ² | 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) |
|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|---|--|---|
| Januari | -4,20 | -3,35 | -3,62 | 0,79 | 0,17 | -3,81 |
| Februari | 3,65 | 3,94 | 1,95 | 0,48 | 0,68 | 1,81 |
| Mars | 2,29 | 1,97 | 6,52 | -0,10 | 2,22 | 4,25 |
| April | 0,64 | 0,71 | 0,25 | 0,76 | 1,24 | 1,89 |
| Maj | 1,75 | 1,76 | -7,58 | 1,16 | -2,76 | -4,03 |
| Juni | 1,82 | 1,89 | -4,17 | 1,08 | -0,84 | 0,42 |
| Juli | -3,77 | -3,04 | 5,74 | 0,54 | 1,59 | -1,50 |
| Augusti | 10,15 | 10,38 | -3,36 | 2,05 | 0,23 | 4,87 |
| September | 0,42 | -1,04 | 6,95 | -0,30 | 3,43 | 2,77 |
| Oktober | 0,83 | 3,78 | 2,85 | -0,45 | 1,92 | 4,29 |
| November | -4,17 | -4,39 | -0,33 | -1,32 | -0,18 | -4,11 |
| December | 7,09 | 5,45 | 5,66 | -0,53 | 2,90 | 5,42 |
| Januari-december | 16,65 | 18,54 | 10,01 | 4,18 | 10,95 | 12,20 |

¹ Avkastningstalen avser avkastning efter förvaltningsarvode.

² Skillnaderna i månadsavkastning mellan Lynx Dynamic och Lynx beror bl a på de olika tidpunkterna för värderingen.

administration av andelsägarregistret för Lynx. Härutöver har BFS till uppgift att bland annat hantera informationsfrågor, 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. Utdelning uppgick till 6,34 kronor per fondandel vilket motsvarade 5,8 procent av fondförmögenheten vid utdelningstidpunkten. Utdelat belopp, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, återinvesterades automatiskt i fonden avgiftsfritt om andelsägaren inte särskilt begärt att få utdelningen utbetald kontant.

Övriga Lynxfonder

Som alternativ till Lynx och Lynx Dynamic erbjuder Brummer & Partners de offshore-baserade alternativen Lynx (Bermuda) Ltd. och Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. Bermuda-alternativen 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 månadskifte.

Målsättningen är att värdeutvecklingen för de olika Lynxalternativen ska vara likartad, med hänsyn tagen till den högre risken i Lynx 1.5 (Bermuda) Ltd. 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.

Kommunikation med andelsägarna

Fondbolaget upprättar en årsberättelse och en halvårsrapport som redogör för fondens utveckling. Därutöver publiceras en månadsrapport med nyckeltal på fondens hemsida www.lynxdynamic.se, där även fondens värdeutveckling publiceras dagligen.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har inte ändrats under året.

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 251 miljoner kronor vilket motsvarar 15,7 procent av fondförmögenheten. Huvuddelen av fondförmögenheten är därför investerad i svenska stats-skuldväxlar. Fonden hade inget innehav av svårvärderade tillgångar vid utgången av 2010.

Räkenskaper

Lynx Dynamic resultaträkning

| tkr | not | 2010-01-01 -- 2010-12-31 | 2009-05-11 -- 2009-12-31 |
|--|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING | | | |
| Värdeförändring på ränterelaterade instrument | 1 | 71 639 | -8 713 |
| Värdeförändring på aktierelaterade instrument | 2 | 11 707 | 1 452 |
| Värdeförändring på valutarelaterade instrument | 3 | 21 620 | -4 121 |
| Värdeförändring på råvarurelaterade instrument | 4 | 68 771 | 986 |
| Ränteintäkter | | 117 | 25 |
| Summa intäkter och värdeförändring | | 173 854 | -10 371 |
| KOSTNADER | | | |
| Förvaltningskostnader | 5 | -41 923 | -5 222 |
| Räntekostnader | | -2 722 | -440 |
| Övriga kostnader | 6 | -4 051 | -818 |
| Summa kostnader | | -48 696 | -6 480 |
| ÅRETS RESULTAT | | 125 158 | -16 851 |
| NOTER | | | |
| Not 1 Specifikation av värdeförändring på ränterelaterade instrument | | | |
| Realiserat resultat | | 65 536 | -5 454 |
| Orealiserat resultat | | 6 103 | -3 259 |
| Summa ränterelaterade instrument | | 71 639 | -8 713 |
| Not 2 Specifikation av värdeförändring på aktierelaterade instrument | | | |
| Realiserat resultat | | 5 931 | -937 |
| Orealiserat resultat | | 5 776 | 2 389 |
| Summa aktierelaterade instrument | | 11 707 | 1 452 |
| Not 3 Specifikation av värdeförändring på valutarelaterade instrument | | | |
| Realiserat resultat | | -12 240 | -4 389 |
| Orealiserat resultat | | 33 860 | 268 |
| Summa valutarelaterade instrument | | 21 620 | -4 121 |
| Not 4 Specifikation av värdeförändring på råvarurelaterade instrument | | | |
| Realiserat resultat | | 42 720 | -2 870 |
| Orealiserat resultat | | 26 051 | 3 856 |
| Summa råvarurelaterade instrument | | 68 771 | 986 |
| Not 5 Specifikation av förvaltningskostnader | | | |
| Fasta arvoden | | -11 857 | -3 039 |
| Prestationsbaserade arvoden | | -30 066 | -2 183 |
| Summa förvaltningskostnader | | -41 923 | -5 222 |
| Not 6 Specifikation av övriga kostnader | | | |
| Bankkostnader | | -21 | -12 |
| Transaktionsavgifter | | -4 009 | -806 |
| Övriga kostnader | | -21 | - |
| Summa övriga kostnader | | -4 051 | -818 |

Lynx Dynamic balansräkning 2010-12-31

| tkr | not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|-----|------------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Finansiella instrument med positivt marknadsvärde | | 1 315 932 | 398 873 |
| Bank och övriga likvida medel | | 298 591 | 70 955 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 1 | 4 037 | 2 858 |
| Summa tillgångar | | 1 618 560 | 472 686 |
| SKULDER | | | |
| Finansiella instrument med negativt marknadsvärde | | 13 760 | 8 688 |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 | 9 231 | 3 833 |
| Summa skulder | | 22 991 | 12 521 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | 1 595 569 | 460 165 |
| POSTER INOM LINJEN | | | |
| Ställda panter (marginalsäkerheter för terminsaffärer) | | 251 192 | 45 906 |
| Summa ställda säkerheter | | 251 192 | 45 906 |
| Andel av fondförmögenheten, % | | 15,7 | 10,0 |
| NOTER | | | |
| Not 1 Övriga kortfristiga fordringar | | | |
| Fondlikvidfordringar | | 3 786 | 2 852 |
| Upplupna räntor | | 119 | 3 |
| Övriga fordringar | | 132 | 3 |
| Summa övriga kortfristiga fordringar | | 4 037 | 2 858 |
| Not 2 Övriga kortfristiga skulder | | | |
| Fondlikvidskulder | | 4 725 | 252 |
| Skuld till förvaltningsbolag | | 1 756 | 923 |
| Skuld avseende inlösen av fondandelar | | 2 742 | 2 654 |
| Övriga skulder | | 8 | 4 |
| Summa övriga kortfristiga skulder | | 9 231 | 3 833 |

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 | -31 | 189 | 0,0 |
| 10-årig amerikansk statsobligation | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 233 | 446 | 0,0 |
| 10-årig australiensisk statsobligation | mar-11 | SFE, Sydney | AUD | -284 | -893 | -0,1 |
| 10-årig kanadensisk statsobligation | mar-11 | ME, Montréal | CAD | -7 | -15 | 0,0 |
| 10-årig engelsk statsobligation | mar-11 | LIFFE, London | GBP | 38 | 159 | 0,0 |
| 10-årig japansk statsobligation | mar-11 | TSE, Tokyo | JPY | 17 | 1 157 | 0,1 |
| 10-årig tysk statsobligation | mar-11 | EUREX, Frankfurt | EUR | 282 | 10 | 0,0 |
| 5-årig amerikansk statsobligation | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 693 | 743 | 0,0 |
| 5-årig tysk statsobligation | mar-11 | EUREX, Frankfurt | EUR | 129 | 1 034 | 0,1 |
| 3-årig australiensisk statsobligation | mar-11 | SFE, Sydney | AUD | -317 | 193 | 0,0 |
| 2-årig amerikansk statsobligation | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 344 | -532 | 0,0 |
| 2-årig tysk statsobligation | mar-11 | EUREX, Frankfurt | EUR | 738 | 955 | 0,1 |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE KORTA MARKNADSRÄNTOR | | | | | | |
| 3-månaders australiensisk ränta | mar-11 | SFE, Sydney | AUD | 24 | 6 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | jun-11 | SFE, Sydney | AUD | -213 | -229 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | sep-11 | SFE, Sydney | AUD | -97 | -82 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | dec-11 | SFE, Sydney | AUD | -54 | -18 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | mar-12 | SFE, Sydney | AUD | -50 | -10 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | jun-12 | SFE, Sydney | AUD | -24 | -7 | 0,0 |
| 3-månaders australiensisk ränta | sep-12 | SFE, Sydney | AUD | -7 | -2 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | mar-11 | CME, Chicago | USD | 48 | 43 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | jun-11 | CME, Chicago | USD | 155 | 124 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | sep-11 | CME, Chicago | USD | -197 | -310 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | dec-11 | CME, Chicago | USD | 478 | 361 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | mar-12 | CME, Chicago | USD | -125 | 144 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | jun-12 | CME, Chicago | USD | -95 | 113 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | sep-12 | CME, Chicago | USD | -72 | 124 | 0,0 |
| 3-månaders amerikansk ränta | dec-12 | CME, Chicago | USD | 83 | 154 | 0,0 |
| 3-månaders schweizisk ränta | mar-11 | LIFFE, London | CHF | 9 | -1 | 0,0 |
| 3-månaders schweizisk ränta | jun-11 | LIFFE, London | CHF | 57 | 55 | 0,0 |
| 3-månaders schweizisk ränta | sep-11 | LIFFE, London | CHF | 48 | 62 | 0,0 |
| 3-månaders schweizisk ränta | dec-11 | LIFFE, London | CHF | 39 | 50 | 0,0 |
| 3-månaders schweizisk ränta | mar-12 | LIFFE, London | CHF | 63 | 9 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | mar-11 | LIFFE, London | EUR | 221 | 441 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | jun-11 | LIFFE, London | EUR | 240 | 203 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | sep-11 | LIFFE, London | EUR | -60 | -267 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | dec-11 | LIFFE, London | EUR | 48 | 215 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | mar-12 | LIFFE, London | EUR | -72 | -254 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | jun-12 | LIFFE, London | EUR | -137 | -260 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | sep-12 | LIFFE, London | EUR | -149 | -581 | 0,0 |
| 3-månaders euroränta | dec-12 | LIFFE, London | EUR | -18 | -22 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | mar-11 | LIFFE, London | GBP | -95 | -11 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | jun-11 | LIFFE, London | GBP | 354 | 38 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | sep-11 | LIFFE, London | GBP | 4 | -104 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | dec-11 | LIFFE, London | GBP | -256 | -171 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | mar-12 | LIFFE, London | GBP | -221 | -73 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | jun-12 | LIFFE, London | GBP | -173 | -10 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | sep-12 | LIFFE, London | GBP | -125 | -130 | 0,0 |
| 3-månaders engelsk ränta | dec-12 | LIFFE, London | GBP | 95 | 76 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta | mar-11 | ME, Montréal | CAD | 101 | -53 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta | jun-11 | ME, Montréal | CAD | -253 | 111 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta | sep-11 | ME, Montréal | CAD | -75 | -47 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta | dec-11 | ME, Montréal | CAD | -75 | 15 | 0,0 |
| 3-månaders kanadensisk ränta | mar-12 | ME, Montréal | CAD | -10 | -18 | 0,0 |
| 3-månaders japansk ränta | mar-11 | TFX, Tokyo | JPY | 60 | 9 | 0,0 |
| 3-månaders japansk ränta | jun-11 | TFX, Tokyo | JPY | 60 | 26 | 0,0 |
| 3-månaders japansk ränta | sep-11 | TFX, Tokyo | JPY | 60 | 60 | 0,0 |
| 3-månaders japansk ränta | dec-11 | TFX, Tokyo | JPY | 54 | 32 | 0,0 |
| 3-månaders japansk ränta | mar-12 | TFX, Tokyo | JPY | -41 | -34 | 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-11 | CME, Chicago | USD | 702 | 13 576 | 0,9 |
| CAD/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | 175 | 558 | 0,0 |
| CHF/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | 126 | 4 174 | 0,3 |
| EUR/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | -135 | -1 614 | -0,1 |
| GBP/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | -381 | 1 630 | 0,1 |
| JPY/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | 713 | 14 029 | 0,9 |
| NZD/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | 45 | 360 | 0,0 |
| ZAR/USD | mar-11 | CME, Chicago | USD | 96 | 1 290 | 0,1 |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE AKTIEINDEX | | | | | | |
| Australiensiska börsen (SPI) | mar-11 | SFE, Sydney | AUD | -94 | -339 | 0,0 |
| Schweiziska börsen (SMI) | mar-11 | EUREX, Frankfurt | CHF | -20 | 65 | 0,0 |
| Franska börsen (CAC) | jan-11 | Euronext, Paris | EUR | 45 | -74 | 0,0 |
| Spanska börsen (IBEX) | jan-11 | MEFF, Madrid | EUR | -33 | 15 | 0,0 |
| Italienska börsen (MIB) | mar-11 | BI, Milano | EUR | -45 | 317 | 0,0 |
| Tyska börsen (DAX) | mar-11 | EUREX, Frankfurt | EUR | 96 | -1 041 | -0,1 |
| Europeiskt börsindex (ESTOXX) | mar-11 | EUREX, Frankfurt | EUR | 462 | -1 050 | -0,1 |
| Engelska börsen (FTSE) | mar-11 | LIFFE, London | GBP | 215 | 1 937 | 0,1 |
| Hong Kong-börsen (Hang Seng) | jan-11 | HKFE, Hong Kong | HKD | 7 | -18 | 0,0 |
| Japanska börsen (Nikkei) | mar-11 | SGX, Singapore | JPY | -2 | -212 | 0,0 |
| Japanska börsen (Nikkei) | mar-11 | OSE, Tokyo | JPY | -26 | -200 | 0,0 |
| Svenska börsen (OMX) | jan-11 | OM, Stockholm | SEK | 556 | 493 | 0,0 |
| Amerikanska börsen (Nasdaq) | mar-11 | CME, Chicago | USD | 701 | 1 417 | 0,1 |
| Amerikanska börsen (S&P 500) | mar-11 | CME, Chicago | USD | 1 012 | 2 511 | 0,2 |
| Amerikanska börsen (Russell) | mar-11 | ICE, New York | USD | 245 | 3 006 | 0,2 |
| Kanadensiska börsen (Canada 60) | mar-11 | ME, Montréal | CAD | 119 | 1 336 | 0,1 |
| TERMINSKONTRAKT AVSEENDE RÅVAROR | | | | | | |
| Aluminium | mar-11 | LME, London | USD | 118 | 2 055 | 0,1 |
| Guld | feb-11 | NMX, New York | USD | 169 | 2 218 | 0,1 |
| Koppar | mar-11 | NMX, New York | USD | 12 | 901 | 0,1 |
| Koppar | mar-11 | LME, London | USD | 90 | 9 166 | 0,6 |
| Zink | mar-11 | LME, London | USD | 20 | 598 | 0,0 |
| RBOB Gasoline | feb-11 | NMX, New York | USD | 92 | 2 013 | 0,1 |
| RBOB Gasoline | mar-11 | NMX, New York | USD | 4 | 15 | 0,0 |
| RBOB Gasoline | apr-11 | NMX, New York | USD | -5 | -138 | 0,0 |
| RBOB Gasoline | maj-11 | NMX, New York | USD | -16 | -924 | -0,1 |
| RBOB Gasoline | jun-11 | NMX, New York | USD | -14 | 315 | 0,0 |
| Eldningsolja (Heating Oil) | feb-11 | NMX, New York | USD | 83 | 1 085 | 0,1 |
| Eldningsolja (Heating Oil) | apr-11 | NMX, New York | USD | 11 | 167 | 0,0 |
| Eldningsolja (Heating Oil) | maj-11 | NMX, New York | USD | 18 | 301 | 0,0 |
| Eldningsolja (Heating Oil) | jun-11 | NMX, New York | USD | 30 | 254 | 0,0 |
| Råolja (Brent Crude Oil) | feb-11 | ICE, London | USD | 216 | 2 347 | 0,1 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | feb-11 | NMX, New York | USD | 81 | 996 | 0,1 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | mar-11 | NMX, New York | USD | -5 | -4 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | apr-11 | NMX, New York | USD | 2 | 19 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | maj-11 | NMX, New York | USD | 7 | 328 | 0,0 |
| Råolja (Sweet Crude Oil) | jun-11 | NMX, New York | USD | 13 | 78 | 0,0 |
| Naturgas | feb-11 | NMX, New York | USD | -103 | -1 410 | -0,1 |
| Naturgas | mar-11 | NMX, New York | USD | -7 | -73 | 0,0 |
| Naturgas | apr-11 | NMX, New York | USD | -21 | -319 | 0,0 |
| Naturgas | maj-11 | NMX, New York | USD | -32 | -84 | 0,0 |
| Naturgas | jun-11 | NMX, New York | USD | -38 | -546 | 0,0 |
| Majs | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 14 | 75 | 0,0 |
| Majs | maj-11 | CBOT, Chicago | USD | -34 | -725 | 0,0 |
| Majs | jul-11 | CBOT, Chicago | USD | 9 | 43 | 0,0 |
| Majs | sep-11 | CBOT, Chicago | USD | 52 | 500 | 0,0 |
| Majs | dec-11 | CBOT, Chicago | USD | 68 | 661 | 0,0 |
| Socker | mar-11 | ICE, New York | USD | 162 | 4 794 | 0,3 |

Fondens innehav av finansiella instrument (fortsättning)

| | <i>Löptid</i> | <i>Marknadsplats</i> | <i>Valuta</i> | <i>Antal</i> | <i>Marknads- värde (tkr)</i> | <i>Del av fond- förmögenheten (%)</i> |
|---|---------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------------------|---|
| Sojabönor | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 71 | 1 617 | 0,1 |
| Sojabönor | maj-11 | CBOT, Chicago | USD | -14 | 16 | 0,0 |
| Sojabönor | jul-11 | CBOT, Chicago | USD | 9 | 200 | 0,0 |
| Sojabönor | nov-11 | CBOT, Chicago | USD | 50 | 1 448 | 0,1 |
| Sojabönor | jan-12 | CBOT, Chicago | USD | 16 | 1 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 99 | 1 334 | 0,1 |
| Sojabönmjöl | maj-11 | CBOT, Chicago | USD | -2 | 1 | 0,0 |
| Sojabönmjöl | jul-11 | CBOT, Chicago | USD | 4 | -7 | 0,0 |
| Sojabönlja | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | 82 | 745 | 0,0 |
| Sojabönlja | maj-11 | CBOT, Chicago | USD | -20 | -262 | 0,0 |
| Sojabönlja | jul-11 | CBOT, Chicago | USD | -13 | 15 | 0,0 |
| Vete | mar-11 | CBOT, Chicago | USD | -10 | -91 | 0,0 |
| Vete | maj-11 | CBOT, Chicago | USD | -18 | -414 | 0,0 |
| Vete | jul-11 | CBOT, Chicago | USD | -7 | -80 | 0,0 |
| Vete | sep-11 | CBOT, Chicago | USD | 16 | 354 | 0,0 |
| Vete | dec-11 | CBOT, Chicago | USD | 16 | 326 | 0,0 |
| DISKONTERINGSAPPAR | | | | | | |
| Statsskuldväxel | feb-11 | | | 85 Mkr | 84 870 | 5,3 |
| Statsskuldväxel | mar-11 | | | 1 145 Mkr | 1 142 004 | 71,6 |
| SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT | | | | | | 1 302 172 |
| LIKVIDA MEDEL | | | | | | 298 591 |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO | | | | | | -5 194 |
| FONDFÖRMÖGENHET | | | | | | 1 595 569 |
| | | | | | | 100,00 |

Redovisningsprinciper

■ ■ ■ ■ Årsberättelsen är upprättad enligt Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder. Värderingstidpunkt för värderingen av investeringarna i Lynx Dynamic var kl 12.00 den 30 december 2010. Senaste betalkurs har använts som värderingskurs i enlighet med fondbestämmelserna (§8).

Förändring av fondförmögenheten

| tkr | Ingående fondförmögenhet | Andelsutgivning | Återinvesterad utdelning | Andelsinlösen | Utdelning | Periodens resultat | Total fondförmögenhet |
|------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|-----------|--------------------|-----------------------|
| 2009-12-31 | 0 | 522 431 | 0 | -45 415 | 0 | -16 851 | 460 165 |
| 2010-12-31 | 460 165 | 1 295 979 | 0 | -285 733 | 0 | 125 158 | 1 595 569 |

Andelsvärde¹

| | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Avkastning, % |
|------------|----------------------|--------------------------|-----------------|---------------|
| 2009-12-31 | 460 165 | 4 752 943 | 96,82 | -3,2 |
| 2010-12-31 | 1 595 569 | 14 127 887 | 112,94 | 16,7 |

Andelsägares kostnader

| | | |
|--|------------------|-------------------------------------|
| Investering per 2009-12-31 | 1 000 000 | I procent av innehav per 2009-12-31 |
| Värdetförändring före kostnader | 226 036 | 22,60% |
| KOSTNADER | | |
| Fast arvode ¹ | -15 852 | -1,58% |
| Prestationsbaserat arvode ² | -34 095 | -3,41% |
| Övriga kostnader ³ | -9 581 | -0,96% |
| Värdetförändring efter kostnader | 166 508 | 16,65% |
| Marknadsvärde per 2010-12-31 | 1 166 508 | |

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastning i Lynx Dynamic 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 1,5 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 Dynamic

■ ■ ■ ■ I egenskap av revisorer i Lynx Asset Management AB, organisationsnummer 556573-1782, har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt bolagets förvaltning av fonden Lynx Dynamic 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 rä-

kenskapshandlingarna. 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 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.

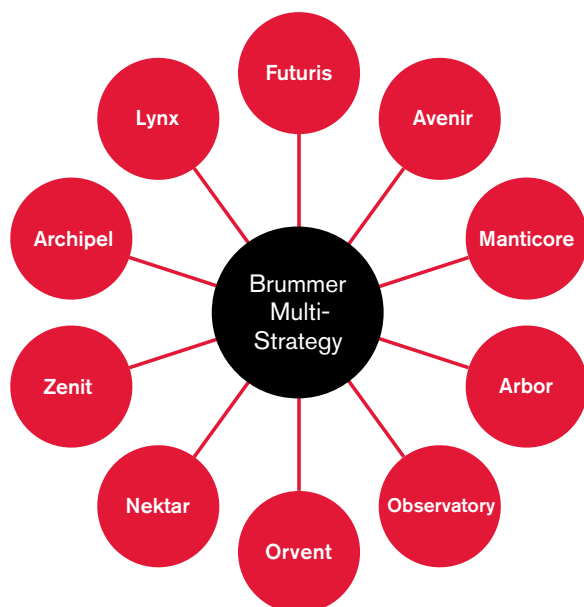
Mer information om Brummer & Partners finns på www.brummer.se.

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 3-månaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (efter "high watermark").

Derivat

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

Downside risk

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

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

Fondförmögenhet (FFM)

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

High watermark

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

Index

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

JP Morgan Global Government Bond Index (lokal valuta)

Beräknas på basis av 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 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 Dynamic är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Standardavvikelse

Standardavvikelse är ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Standardavvikelsen i föreliggande rapport är beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis. Mättet anges i procent.

Största ackumulerade värdefall

Det största fallet i andelsvärdet under en period.

Termin

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

Value at Risk (VaR)

Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. 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). VaR i föreliggande rapport avser en dag med 95 procents konfidens. Mättet 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.

