

Årsberättelse för Excalibur 2014

*Styrelsen för Excalibur Värdepappersfond AB
får härmed avge årsberättelse för Excalibur
för perioden 1 januari – 31 december 2014*

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder och
Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Finansiella instrument som fonden innehar värderas utifrån gällande marknadsvärde.
Om sådant marknadsvärde saknas eller är uppenbart missvisande upptas finansiella
instrument till ett på objektiva grunder bedömt marknadsvärde.

Innehåll

Excalibur

Fondfakta	4
Förvaltningsberättelse	4
<i>Förvaltningens mål och inriktning</i>	4
<i>Fondförmögenhet</i>	4
<i>Värdering</i>	4
<i>Riskredogörelse</i>	5
<i>Väsentliga händelser under året</i>	5
Förvaltarkommentar	5
<i>Marknadsöversikt</i>	5
<i>Utfall 2014</i>	6
<i>Utsikter inför 2015</i>	6
<i>Värdeutveckling sedan start</i>	7
<i>Riskbedömningsmetod</i>	8
Nyckeltal	9
Andelsägarnas kostnader	10
Förändring av fondförmögenhet	11
Resultaträkning	12
Not 1	12
Balansräkning	13
Not 2	14
Not 3-4	17
Revisionsberättelse	18
Ordlista	20
Kontaktuppgifter	20

Excalibur

Fondfakta Excalibur, org nr 504400-7630

Placeringsinriktning: Absolutavkastande räntefond, investerar i räntemarknaderna i Europa och G7-området.

Tillgångsslag: Räntebärande penningmarknads- och derivatinstrument, valutor samt likvida medel.

Startdag: 1 april 2001.

Portföljförvaltare: Thomas Pohjanen och Björn Suurwee.

Fast arvode: 1 % per år, debiteras månadsvis i efterskott.

Prestationsbaserat arvode: 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger jämförelseindex, debiteras månadsvis.

Jämförelseindex: Tremånaders statsskuldväxelränta.

High Watermark: Ja, det vill säga fonden erlägger endast prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till jämförelseindex från tidigare perioder har återhämtats.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej.

Insättningsbelopp: Första insättning lägst 500 000 kronor.

Teckning/Inlösen: Månadsvis.

Utdelning: Nej.

Fondbolag: Excalibur Värdepappersfond AB, org nr 556677-7396.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen.

Revisor: KPMG AB, Huvudansvarig revisor - Hans Åkervall, auktoriserad revisor.

Förvaltningsberättelse

Förvaltningens mål och inriktning

Excalibur är en specialfond enligt lagen om värdepappersfonder. Fondens målsättning är att uppnå en över tiden god absolut avkastning genom aktiv förvaltning på svenska och internationella räntemarknader. Fonden strävar efter att leverera avkastning oberoende av kursutvecklingen på ränte- och valutamarknader. Excalibur verkar på de institutionella räntemarknaderna och investerar i instrument med genomgående god likviditet och hög kreditvärdighet. Handel med derivatinstrument utnyttjas löpande som ett led i fondens placeringsinriktning och är en integrerad del i förvaltningen. Syftet är att anpassa de investeringar som görs i fonden till önskad risknivå och för att skapa möjligheter till god absolut avkastning oberoende av riktningen på marknadens kursrörelser. Handel med derivatinstrument kan också ske i syfte att effektivisera förvaltningen av fondens tillgångar och att skydda tillgångarna mot kurs- och valutarisker.

Fondförmögenhet

Excalibur är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadsskifte. Vid utgången av 2013 uppgick fondförmögenheten till 5 435 MSEK. Under året 2014 tecknades nya andelar till ett värde av 1 019 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 741 MSEK. Årets resultat uppgick till 199 MSEK. Per den 31 december 2014 uppgick den totala fondförmögenheten till 5 912 MSEK. Vid årsskiftet 2014/2015 tecknades ytterligare andelar till ett värde av 105 MSEK.

Under 2014 uppgick fondens omsättningshastighet till 1,5. Omsättningshastigheten beräknas här som det lägsta av summan av köpta eller sålda finansiella instrument under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Värdering

Fondens värdering per årsskiftet gjordes den 30 decem-

ber 2014 klockan 12.00 svensk tid. Värderingen sker i enlighet med fondbestämmelser och en av styrelsen antagen värderingspolicy. Innehaven värderas utifrån observerbara marknadspriser. Fondbolagets styrelse gör bedömningen att värderingen kan göras med god precision. Per den sista december 2014 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2014:

Marknadsrisk

Att fondens tillgångar utvecklas negativt till följd av ofördelaktig utveckling av kurser, räntor eller andra marknadsvärderingsvariabler. Olika marknadsrisker kan vara ränterisker, valutarisker och volatilitetsrisker.

Kreditrisk

Fonden investerar direkt eller indirekt i obligationer eller andra räntebärande instrument. Om en utgivare inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid kan obligationen förlora en del av, eller hela sitt värde.

Motpartsrisk

Att en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden.

Likviditetsrisk

Att en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Operativ risk

Är risk för förlust på grund av exempelvis systemhavari, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Väsentliga händelser under året

Den nya lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-direktivet, trädde i kraft den 22 juli 2013. Den nya lagen berör bland annat specialfonder som måste ansöka om så kallat AIF-förvaltartillstånd för att få bedriva verksamhet. Excalibur påverkas av den nya lagen och ansökte i juni 2014 om det nya tillståndet. I och med ansökan har vissa förändringar och förtydliganden gjorts i fondbestämmelserna för fonden. Dessa förändringar syftar dock inte till att förändra fondens risknivå eller placeringsinriktning.

Förvaltarkommentar

Marknadsöversikt

2014 inleddes med en optimistisk hållning på de globala finansmarknaderna. Från centralbankshåll var signalerna tydliga om en fortsatt lätt penningpolitik, givet ett lågt inflationstryck och gott om lediga resurser i ekonomierna, särskilt tydligt i Eurozonen. Placerare på aktiemarknaden räknade med att den stimulerande politiken skulle bidra till fortsatta börsuppgångar under året samtidigt som inställningen till räntemarknaden var betydligt mer avvaktande givet låga marknadsräntor vid ingången till året.

Den positiva hållningen till ekonomisk tillväxt omfattade framförallt den amerikanska ekonomin, en förväntningsbild som också kom att visa sig vara helt riktig.

Den amerikanska arbetsmarknaden växte under 2014 med drygt 3 miljoner nya arbetstillfällen utanför jordbrukssektorn. Till yttermera visso accelererade antalet nya jobb, från en genomsnittlig takt på knappt 240 000 per månad under första halvåret till en genomsnittlig nivå på drygt 280 000 per månad under årets andra hälft. Arbetslösheten sjönk under året från 6,7 procent till 5,6 procent. I oktober avslutade Federal Reserve de återköp av stats- och bostadsobligationer vars uttalade syfte var att skapa en så pass stimulerande penningpolitik att arbetslösheten skulle pressas ned mot en långsiktig jämviktsnivå. När arbetsmarknaden visat upp en sådan styrka som under 2014 kan målet med Fed's tredje återköpsprogram (QE 3) anses vara uppnått.

För Eurozonen blev 2014 ännu ett mycket besvärligt år. Som jämförelse med USA kan noteras att arbetslösheten gick från en nivå på 11,8 procent vid ingången till 2014 ned till 11,5 procent vid årets utgång. Med så pass mycket lediga resurser i eurozonen, och med ett överhäng av nödlidande lån i den finansiella sektorn inleddes året med ett lågt pristryck. Det kom mot slutet av året att övergå i fallande priser i konsumentledet, med bidrag från framförallt fallande energipriser. Under årets andra hälft föll oljepriset på ett spektakulärt vis, NordsjöBrent mer än halverades i pris från \$ 112 vid halvårsskiftet ned till knappa \$ 56 per den sista december 2014. Oljeprisfallet fick till följd att många ekonomier med en i utgångsläget låg inflation fick se en negativ ökningstakt i konsumentpriser, ett faktum som lär betyda fortsatt lätt penningpolitik i en rad länder, läs mer under utsikter inför 2015. ECB sänkte också under året styrräntan vid två tillfällen, i juni samt i september, från 0,25 procent ned till 0,05 procent. För den europeiska centralbanken ECB betyder utgångsläget med en arbetslöshet långt över jämvikt och en inflationsuppfyllelse långt under de målsatta 2 procenten att det återstår en hel del arbete under kommande år. Mot slutet av 2014 stod det alltmer klart att banken med stor sannolikhet behöver använda okonventionell penningpolitik under den period vi har framför oss.

Även Sverige kom att använda sig av det penningpolitiska vapnet under 2014. I den svenska ekonomin skapades rikligt med arbetstillfällen under 2014 men med en växande befolkning blev nedgången i arbetslöshet blygsamma 0,3 procent, från 8,1 procent ned till 7,8 procent. Inflationen var under året fortsatt låg och Riksbanken valde att lätta på penningpolitiken vid två tillfällen, juli och oktober. Räntan på over-night lån flyttades från 0,75 procent ned till 0 procent och det uttalade syftet är att återföra inflationen till en årstakt på 2 procent.

Ansvaret för den för beslutsfattarna bekymmersamma uppgången i hushållens skuldsättning ligger nu hos Finansinspektionen efter regeringsbeslut under 2014. Som ett första beslut i akt och mening att bromsa den snabba prisuppgången på egna hem och bostadsrätter har myndigheten fattat beslut om lagstadgad amortering – på längre sikt behöver det byggas mer för att nå en bättre balans mellan utbud och efterfrågan på bostadsmarknaden.

Utfall under 2014

Utfallet för 2014 blev +3,53 procent. Vår grundläggande hållning till marknaderna med en positiv hållning till räntemarknaderna i Eurozonen och Sverige samt en negativ hållning till den amerikanska räntemarknaden gav en i grunden korrekt utgångspunkt för fondens dispositioner under året. Under året har ränteutvecklingen inom Eurozonen och Sverige väglett av de räntesänkningar som genomförts av ECB respektive Riksbanken och fondens positioner har bidragit positivt till årets resultat. I USA har den sammantagna ränteutvecklingen också varit nedåtriktad, men utan den tydliga trend som fanns på de europeiska marknaderna. Efter ett inledande räntefall gick räntorna i USA sidledes fram till halvårsskiftet. Under årets andra hälft skedde ett visst räntefall i USA, kopplat till fallande energipriser och ett nedåtryck på konsumentpriser på global basis. Därmed bidrog även den relativa positioneringen mellan Europa och USA positivt till fondens årsresultat. Från valutamarknaden kom även ett bidrag till fondens resultat, främst från en positiv hållning till dollarn via olika strategier under årets andra hälft.

Utsikter inför 2015

De ekonomiska utsikterna vid ingången till 2015 ger en viss anledning till optimism. I USA har ekonomin fortsatt att växa stabilt med en BNP-ökningstakt på en bit över 3 procent under andra halvåret 2014. De fallande energipriserna under andra delen av 2014 kommer att ge den amerikanska ekonomin en tillväxtstimulans och det kan även skönjas en viss uppgång i löneökningstakten vilket tillsammans med den goda sysselsättningsökning vi tidigare beskrivit kommer att ge hushållssektorn ökande disponibla inkomster under 2015.

Inom Eurozonen fortsätter stimulanspolitiken med ytterligare lättnader under 2015. ECB lanserar ytterligare åtgärder och tillsammans med de fallande energipriserna räknar vi med att marknaden har en alltför pessimistisk syn på Europas tillväxt under året. Det som framför allt skulle medverka till Eurozonens återhämtning vore om ECB tillsammans med de nationella centralbankerna kan få fart på värdepapperisering av den del av bankernas företagsutlåning som kan paketeras till obligationer och säljas på kapitalmarknaderna. Det är ett känt hinder för en effektiv transmission av

penningpolitiken i Europa att bankerna i flera av Eurozonens länder har en mycket restriktiv hållning till nyutlåning avseende små och medelstora företag. Om sådana lån kan omsättas och därmed lämna bankernas balansräkningar borde man på sikt kunna få igång den kreditgivningscykel som är nödvändig för ekonomisk tillväxt.

I Sverige fortsätter fokus under 2015 att ligga på hushållens stora skuldsättning och de problem som Riksbanken har avseende den låga inflationen i vårt land. Det är troligt att Riksbanken kommer att lansera nya åtgärder för att återföra inflationen till målet på 2 procent. Det blir en balansgång rent makroekonomiskt eftersom sådana åtgärder – att göra det billigare att låna pengar – också kan öka på de redan höga skuldnivåer som finns i hushållssektorn. Vår bedömning vid ingången till 2015 är inte att den låga inflationen hotar att spilla över i en situation där vi skulle se mer allmänna prisfall – den situation där deflation medverkar till att skjuta upp konsumtions- och investeringsbeslut och öka de reala skulderna.

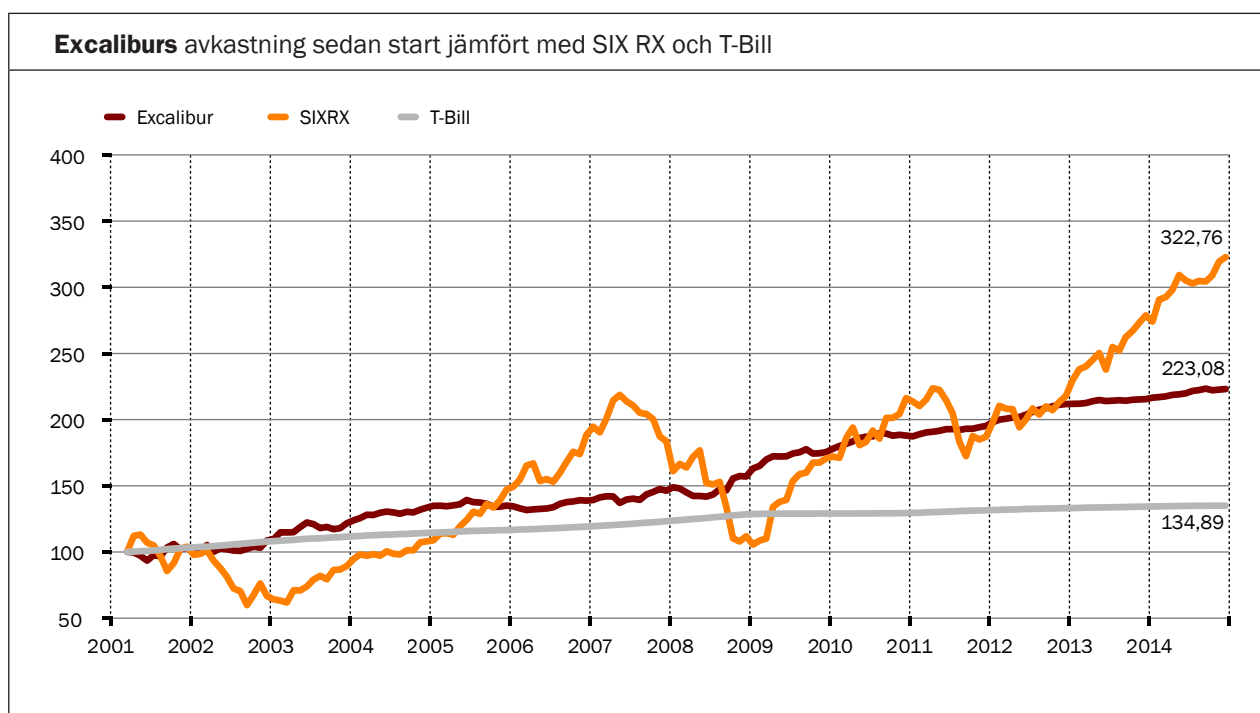
Vari ligger då riskerna inför 2015? Geopolitiskt har vi en besvärlig situation i Ukraina där Rysslands maktambitioner tydligt spänner musklerna mot Europa och USA. Ett annat hot är de religiösa spänningar som bottnar i radikal islamism och som ställer stora krav på

Västs förmåga att både skydda sina medborgare mot direkta attacker samtidigt som långsiktiga lösningar måste syfta till att analysera och undanröja orsakerna till den våldsspiral som annars hotar i en förlängning. I Kina ser vi framför oss en lägre tillväxt då den skulduppbyggnad som skett sedan 2008 inte kan fortgå. En hotbild är att övergången från investeringsledd tillväxt till en ekonomi där hushållens konsumtion ges en större roll havererar med stora skuldavskrivningar på olönsamma investeringsprojekt – i sådan skala att det får en menlig inverkan på världstillväxten.

Fonden har nu som tidigare för avsikt att fortsätta med nuvarande placeringsinriktning vilket innebär att vi endast arbetar i de mest likvida marknaderna med högt ställda krav på kreditvärdighet och riskkontroll. Möjligheterna till fortsatt solid riskjusterad avkastning på årsbasis i fonden är goda - tidigare perioder av mindre god avkastning vänds i fonden när analysens slutsatser korrekt förutser de framtida ränterörelserna.

Värdeutveckling sedan start

Nedanstående diagram illustrerar Excaliburs värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med det korta ränteindexet T-Bill och det återinvesterade aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på



drygt 123 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start på 6 procent. Samtidigt har T-Bill haft en utveckling på närmare 35 procent, motsvarade 2,2 procent i genomsnittlig årsavkastning och SIXRX närmare 223 procent, motsvarande 8,9 procent per år i genomsnittlig avkastning. Avseende 2014 hade Excalibur en värdeutveckling om 3,5 procent jämfört med 0,5 procent för T-Bill och 15,8 procent för SIXRX.

Riskbedömningsmetod

Excalibur använder sig av VaR (Value-at-Risk) som beräknande statistiskt riskmått. Beräkningen sker dagligen och uttrycks i procent av fondförmögenheten. Fondens VaR beräknas via historisk simulering med följande parametrar:

- 99%-igt ensidig konfidensintervall
- 1 dags innehavsperiod
- 500 dagars historik

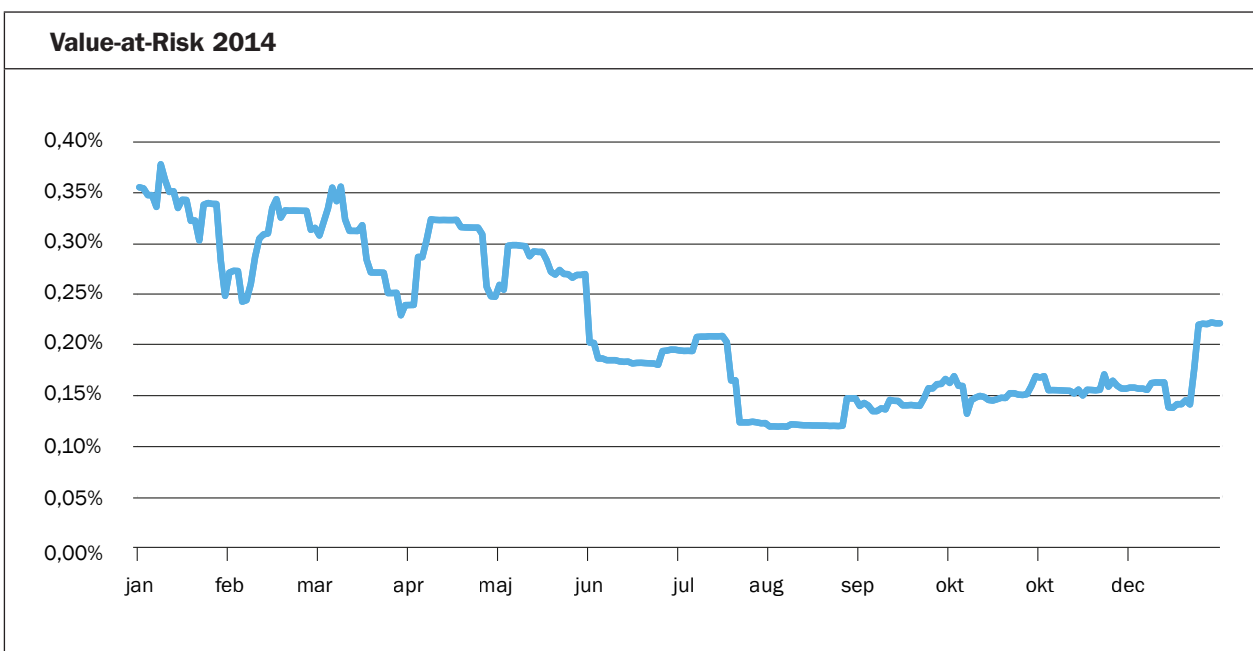
Value at Risk under 2014

2014-12-31	0,22%
Max 2014	0,38%
Min 2014	0,12%
Genomsnitt 2014	0,22%

Emittentexponering

Excalibur har i förekommande fall exponeringar genom olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag inom en och samma företagsgrupp. Per sista december 2014 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av förmögenheten
Danske Bank	8,1%
Handelsbanken och Stadshypotek	-15,1%
Nordea	0,0%
Nykredit	1,1%
SEB	15,0%



NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2014	3,53	0,42	15,81	23,95
2013	1,77	0,78	27,95	23,51
2012	8,49	1,08	16,49	6,71
2011	3,87	1,50	-13,51	-6,29
2010	7,06	0,24	26,70	3,64
2009	11,79	0,35	52,51	18,37
2008	7,32	4,26	-39,05	-30,97
2007	5,47	3,39	-2,60	1,28
2006	2,74	2,15	28,06	1,54
2005	1,20	1,74	36,32	28,54
2004	9,64	2,20	20,75	4,04
2003	12,01	3,16	34,15	8,76
2002	5,18	4,14	-35,90	-34,48
2001 ¹⁾	3,26	3,02	3,97	-4,79
Sedan fondens start (2001-04-01)	123,08	32,35	222,76	20,96
Avkastning senaste 3 åren	14,31	2,29	72,61	63,35
Avkastning senaste 5 åren	27,13	4,08	89,16	58,65
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	6,01	2,06	8,90	1,39
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	2,8	-	11,3	8,7
Sämsta kvartalet, 3 år %	-0,2	-	-3,9	-1,9
Bästa kvartalet, 5 år, %	3,5	-	11,3	9,9
Sämsta kvartalet, 5 år %	-0,8	-	-19,7	-9,7
Andel negativa kvartal sedans start, %	25,5	-	36,4	36,4
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL ²⁾				
Standardavvikelse 2014-12-31, %	1,02	-	9,32	5,75
Standardavvikelse 2013-12-31, %	1,42	-	11,70	5,69
Standardavvikelse 2012-12-31, %	1,43	-	15,49	7,54
Standardavvikelse 2011-12-31, %	2,06	-	17,14	10,08
Standardavvikelse 2010-12-31, %	4,01	-	19,74	11,12
Standardavvikelse 2009-12-31, %	6,43	-	28,43	16,44
Standardavvikelse 2008-12-31, %	6,62	-	22,27	15,07
Standardavvikelse 2007-12-31, %	4,41	-	14,48	9,72
Standardavvikelse 2006-12-31, %	3,20	-	12,77	9,94
Standardavvikelse sedan fondens start	5,45	-	19,42	12,61
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,73	-	0,35	-0,05
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,18	-0,20

¹⁾ Sedan fondens start, d v s 2001-04-01 - 2001-12-31.

²⁾ Standardavvikelse enskilda år beräknad för de senaste 24 månaderna.

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp	
		2014-01-01
INVESTERING 2014-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2014	53 913	5,39%
KOSTNADER		
• Fast förvaltningsarvode	-10 201	-1,02%
• Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-8 186	-0,82%
• Transaktionskostnader och övriga avgifter	-387	-0,04%
Värdeförändring efter kostnader 2014	35 138	3,51%
MARKNADSVÄRDE PER 2014-12-31	1 035 138	103,51%

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2014-01-01 och har behållit innehavet under hela 2014. Det fasta förvaltningsarvodet debiterades månadsvis i efterskott och beräknades som 1/12 av 1 % av det ingående marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav varje månad. Det fasta förvaltningsarvodet kommer därför att avvika från 1,00 % mätt som andel av årets ingående marknadsvärde av investerarens fondandelsinnehav och är beroende av fondens värdeutveckling under året. Avkastningen för andelsägaren i exemplet överensstämmer inte fullständigt med den för fonden som helhet, och en enskild fondandelsägare kan avvika från detta. Detta beror på att det prestationsbaserade förvaltningsarvodet beräknas individuellt för varje andelsägare och bland annat är beroende av andelsägarens historiska avkastning.

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Ingående fondförmögenhet 1 januari	5 435 039	4 543 728	2 928 202	2 135 774	695 488
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	1 018 979	2 420 779	1 563 834	1 549 564	1 425 665
• Andelsinlösen	-741 116	-1 620 668	-116 552	-793 570	-30 534
• Utdelning	0	0	-122 340	-78 721	-27 117
Årets resultat	198 614	91 199	290 585	115 154	72 272
Total fondförmögenhet 31 december	5 911 517	5 435 039	4 543 728	2 928 202	2 135 774
Antal utelöpande fondandelar	486 770	462 893	393 411	264 746	194 339
Andelsvärde, SEK*	12 144,38	11 741,47	11 549,58	11 060,41	10 989,95
Avkastning	3,5%	1,8%	8,5%	3,9%	7,1%

Belopp i TSEK	2009	2008	2007	2006	2005
Ingående fondförmögenhet 1 januari	656 694	530 573	764 432	1 135 476	808 647
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	204 921	393 000	118 506	114 619	689 095
• Andelsinlösen	-190 994	-306 680	-337 067	-412 485	-320 641
• Utdelning	-52 054	-	-49 343	-86 510	-50 502
Årets resultat	76 921	39 801	34 045	13 332	8 877
Total fondförmögenhet 31 december	695 488	656 694	530 573	764 432	1 135 476
Antal utelöpande fondandelar	64 576	61 761	52 776	73 947	103 907
Andelsvärde, SEK*	10 770,06	10 632,77	10 053,39	10 337,61	10 927,77
Avkastning	11,8%	7,3%	5,5%	2,7%	1,2%

Belopp i TSEK	2004	2003	2002	2001
Ingående fondförmögenhet 1 januari	616 782	494 872	619 913	-
Transaktioner under året				
• Andelsutgivning	383 131	267 000	20 404	592 300
• Andelsinlösen	-212 972	-205 835	-159 184	-5 203
• Utdelning	-44 939	-	-10 553	-
Årets resultat	66 645	60 745	24 292	32 816
Total fondförmögenhet 31 december	808 647	616 782	494 872	619 913
Antal utelöpande fondandelar	70 752	52 848	46 861	60 713
Andelsvärde, SEK*	11 429,28	11 670,95	10 560,31	10 210,59
Avkastning	9,6%	12,0%	5,2%	3,3%**

* Normalt emitteras nya fondandelar till fondens andelsägare i samband med debitering av prestationsbaserat arvode varvid fondandelsvärdet justeras. Notera därför att andelsvärdet inte speglar fondens värdeutveckling.

** Avser perioden 2001-04-01 - 2001-12-31, d v s från fondens startdatum.

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		666 433	182 096
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-186 672	-12 490
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-198 982	3 720
Ränteintäkter		364	1 181
Valutakursvinster/förluster, netto		22 511	-12 546
Övriga intäkter		16	20
Summa intäkter och värdeförändring		303 670	161 981
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad		-102 869	-66 686
Räntekostnad		-178	-237
Övriga kostnader	1	-2 008	-3 858
Summa kostnader		-105 055	-70 781
PERIODENS RESULTAT		198 614	91 199

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER

	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Transaktionskostnader	-2 008	-3 858
Summa övriga kostnader	-2 008	-3 858

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	2	11 725 661	10 297 840
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	124 574	62 956
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	2 378	2 666
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		11 852 612	10 363 463
Bankmedel och övriga likvida medel		213 780	401 343
Övriga tillgångar	3	8 475	39 394
SUMMA TILLGÅNGAR		12 074 867	10 804 200
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	6 096 205	5 262 675
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	2 801	1 538
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		6 099 007	5 264 213
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 953	4 579
Övriga skulder	4	59 390	100 368
SUMMA SKULDER		6 163 350	5 369 161
Fondförmögenhet		5 911 517	5 435 039

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	36 955	1%	6 800	0%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	310 423	5%	121 178	2%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	98 863	2%	108 049	2%

Not 2 FONDENS INNEHAV 2014-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater						
Finish Government	EUR	4	25-07-04	2 000	25 427	0,4%
Irish Government	EUR	3,9	23-03-20	30 000	355 935	6,0%
Irish Government	EUR	3,4	24-03-18	30 000	344 931	5,8%
Carnegie FRN Government Guaranteed	SEK	0,674	15-05-12	53 000	53 125	0,9%
Kommuninvest	SEK	2,25	19-03-12	1 625 000	1 765 108	29,9%
Kommuninvest	SEK	4	17-08-12	1 610 000	1 788 361	30,3%
Kommuninvest	SEK	2,5	20-12-01	910 000	990 448	16,8%
City of Gothenburg FRN	SEK	0,408	19-06-20	100 000	99 837	1,7%
City of Gothenburg	SEK	2,125	19-03-12	100 000	107 709	1,8%
City of Gothenburg	SEK	1,875	17-08-12	50 000	52 296	0,9%
City of Gothenburg	SEK	1,63	16-12-05	100 000	102 644	1,7%
City of Stockholm	SEK	1,85	24-11-12	100 000	102 382	1,7%
Summa					5 788 202	97,9%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Handelsbanken	EUR	4,375	21-10-20	13 000	154 437	2,6%
Länsförsäkringar Hypotek	EUR	1,125	20-05-07	14 000	138 864	2,3%
Länsförsäkringar Hypotek	EUR	1,5	21-03-18	10 000	101 771	1,7%
Nordea	EUR	2	21-02-17	10 000	104 097	1,8%
RBS	EUR	5,375	19-09-30	38 000	442 963	7,5%
SEB	EUR	1,875	19-11-14	12 620	128 098	2,2%
SEB	EUR	2	21-02-19	15 000	155 871	2,6%
Danske Bank FRN	EUR	0,43	18-11-19	17 000	161 104	2,7%
Danske Bank	SEK	1,375	18-08-27	100 000	102 149	1,7%
Danske Bank FRN	SEK	2,973	24-06-05	75 000	78 836	1,3%
Danske Bank FRN	SEK	2,523	17-10-02	100 000	105 243	1,8%
Jyske Bank FRN	SEK	0,867	17-03-17	100 000	100 554	1,7%
Länsförsäkringar FRN	SEK	2,472	17-10-09	45 000	47 332	0,8%
Nykredit	SEK	2,468	16-01-15	100 000	104 500	1,8%
SEB	SEK	3	19-06-19	550 000	613 573	10,4%
SBAB	SEK	2	20-06-17	500 000	533 311	9,0%
SBAB	SEK	4	19-09-18	400 000	464 041	7,8%
SBAB FRN	SEK	1,346	18-10-11	200 000	204 229	3,5%
SBAB FRN	SEK	0,743	19-11-18	200 000	200 295	3,4%
Sparebank 1 FRN	SEK	1,714	17-11-06	50 000	51 580	0,9%
Sparebank 1 FRN	SEK	1,252	18-10-29	100 000	101 629	1,7%
Ålandsbanken FRN	SEK	0,812	19-03-25	94 000	94 424	1,6%
Summa					4 188 899	70,9%
Skuldförbindelser utfärdade av företag						
Sampo	EUR	4,25	17-02-27	3 000	31 703	0,5%
Castellum FRN	SEK	2,572	15-09-03	83 000	84 157	1,4%
Castellum FRN	SEK	1,365	18-03-26	50 000	50 086	0,8%
Fortum	SEK	1,5	19-09-16	75 000	76 483	1,3%
Fortum FRN	SEK	1,258	18-03-20	200 000	203 353	3,4%
HEMSÖ FRN	SEK	1,108	17-06-20	110 000	111 068	1,9%
Jernhusen	SEK	2,375	18-04-23	50 000	53 599	0,9%
LKAB	SEK	1,125	19-12-09	65 000	65 179	1,1%
PostNord FRN	SEK	1,318	19-04-01	40 000	40 490	0,7%
PostNord FRN	SEK	1,758	17-09-20	200 000	205 964	3,5%
PostNord FRN	SEK	1,525	19-06-12	100 000	102 730	1,7%
Sveaskog FRN	SEK	1,155	20-01-22	100 000	101 315	1,7%
Sveaskog FRN	SEK	1,203	19-05-02	100 000	102 277	1,7%
Sveaskog FRN	SEK	1,217	23-10-30	100 000	100 472	1,7%
Vasakronan	SEK	2,473	19-03-19	200 000	216 175	3,7%
Vasakronan FRN	SEK	1,144	17-01-30	50 000	50 817	0,9%
Vasakronan FRN	SEK	1,297	16-10-31	150 000	152 694	2,6%
Summa					1 748 560	29,6%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2014-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
FRA	SEK			18 400 000	0	0,0%
FRA	SEK			-22 500 000	0	0,0%
FRA	SEK			12 500 000	0	0,0%
Swedish 10YR	SEK			-300 000	0	0,0%
2Yr Sthyp Frwd	SEK			-1 000 000	0	0,0%
Bobl	EUR			-50 000	190	0,0%
GBPLibor	GBP			-250 000	151	0,0%
GBPLibor	GBP			-375 000	340	0,0%
Eurodollar	USD			-1 957 000	381	0,0%
Eurodollar	USD			-2 000 000	585	0,0%
Eurodollar	USD			-1 873 000	730	0,0%
T-note 10YR	USD			109 500	-2 801	0,0%
Summa					-424	0,0%
Ränteswapar, OTC						
IRS	EUR			20 000	-8 363	-0,1%
IRS	EUR			20 000	-33 433	-0,6%
IRS	SEK			-200 000	30 791	0,5%
IRS	SEK			250 000	-52 240	-0,9%
IRS	SEK			150 000	-15 549	-0,3%
IRS	SEK			250 000	-12 120	-0,2%
IRS	SEK			200 000	-10 577	-0,2%
IRS	SEK			200 000	-27 338	-0,5%
IRS	SEK			100 000	-13 726	-0,2%
IRS	SEK			-500 000	-21 175	-0,4%
IRS	SEK			-400 000	-29 000	-0,5%
IRS	SEK			245 000	28 027	0,5%
IRS	SEK			200 000	29 548	0,5%
IRS	SEK			-239 000	-40 691	-0,7%
IRS	SEK			-800 000	-9 405	-0,2%
IRS	SEK			-1 000 000	-12 886	-0,2%
IRS	SEK			-500 000	-6 201	-0,1%
IRS	SEK			500 000	2 947	0,0%
IRS	SEK			-500 000	-3 809	-0,1%
Summa					-205 201	-3,5%
Valutainstrument, OTC						
EUR/SEK	EUR			-116 000	-25 162	-0,4%
SEK/USD	SEK			189 542	-10 053	-0,2%
GBP/SEK	GBP			-532	-217	0,0%
CAD/SEK	CAD			27 800	2 388	0,0%
NOK/SEK	NOK			188 000	2 052	0,0%
EUR/SEK	EUR			-8 200	-739	0,0%
SEK/USD	SEK			-60 851	1 522	0,0%
EUR/SEK	EUR			6 000	-290	0,0%
EUR/USD	EUR			15 000	-1 481	0,0%
EUR/USD	EUR			25 000	-2 751	0,0%
EUR/USD	EUR			10 000	-831	0,0%
EUR/NOK	EUR			10 000	-419	0,0%
EUR/NOK	EUR			5 000	27	0,0%
Summa					-35 956	-0,6%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2014-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Valutainstrument optioner, OTC						
Fxoption EUR/SEK, säljoption	EUR			-40 000	412	0,0%
Fxoption EUR/USD, säljoption	EUR			-40 000	12 810	0,2%
Fxoption EUR/USD, säljoption	EUR			-40 000	14 051	0,2%
Fxoption EUR/USD, köpoption	EUR			-40 000	-1 559	0,0%
Summa					25 714	0,4%
Repor, OTC						
Repa Ut- Finish Government	EUR			-2 000	-24 909	-0,4%
Repa Ut- Irish Government	EUR			-30 000	-353 072	-6,0%
Repa Ut- Irish Government	EUR			-30 000	-338 725	-5,7%
Repa Ut-RBS	EUR			-20 000	-231 448	-3,9%
Repa Ut-SAMPO	EUR			-3 000	-31 608	-0,5%
Repa Ut-SEB	EUR			-15 000	-154 185	-2,6%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-542 120	-9,2%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-544 006	-9,2%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-200 000	-216 982	-3,7%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-100 000	-108 497	-1,8%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-544 559	-9,2%
Repa Ut-SBAB	SEK			-500 000	-531 461	-9,0%
Repa Ut-SBAB	SEK			-400 000	-465 012	-7,9%
Repa Ut-SEB	SEK			-500 000	-558 825	-9,5%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-555 389	-9,4%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-555 389	-9,4%
Summa					-5 756 189	-97,4%
Summa finansiella instrument, netto					5 753 606	97,3%
Övriga tillgångar och skulder, netto					157 911	2,7%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					5 911 517	100,0%
Kategorier						
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					-	-
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					-424	0,0%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					11 725 661	198,4%
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					-	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					-	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					-	-
7. Övriga finansiella instrument.					-5 971 632	-101,0%
Summa finansiella instrument					5 753 606	97,3%

Not 3 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	14-12-31	13-12-31
Fondlikvidfordran	8 475	39 385
Övriga kortfristiga fordringar	0	10
Summa	8 475	39 394

Not 4 ÖVRIGA SKULDER

	14-12-31	13-12-31
Fondlikvidskuld	15 246	31 919
Skuld avseende inlösen per 31 december	44 091	68 339
Övriga kortfristiga skulder	53	110
Summa	59 390	100 368

Stockholm den 20 april 2015

EXCALIBUR VÄRDEPAPPERSFOND AB

Rune Andersson

Ordförande

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Björn Suurwee

Sten Libell

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden Excalibur org nr 504400-7630

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Excalibur Värdepappersfond AB, organisationsnummer 556677-7396, utfört en revision av årsberättelsen för Fonden Excalibur för år 2014.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpas vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan informa-

tion i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Fonden Excalibur för år 2014.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår bedömning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 23 april 2015

KPMG AB

Hans Åkervall
Auktoriserad revisor

Ordlista och definitioner

Korrelation

Ett statistiskt mått som uttrycker riktningen och styrkan hos ett linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelationen antar per definition ett värde mellan +1,0 (perfekt positiv korrelation) och -1,0 (perfekt negativ korrelation). En korrelation på noll indikerar att något samband inte existerar.

MSCI Gross World Index (SEK)

Ett brett aktieindex som omfattar över 1 500 bolag i över 20 i-länder. Utdelningar återinvesteras i index. Indexet är här uttryckt i SEK. Källa: Bloomberg

SHB T-Bill Index

Ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsskuldväxlar med benchmarkstatus. Källa: Bloomberg

SIXRX

Ett aktieindex som speglar utvecklingen på Stockholmsbörsen. Utdelningar återinvesteras på ex-dagen. Källa: Bloomberg

Sharpe-kvot

Ett mått på en tillgångs avkastning i förhållande till dess risk. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk, definierad som standardavvikelse. En hög kvot anger ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Standardavvikelse

Ett mått på spridningen i en datamängd. I detta sammanhang ett riskmått som förenklat kan sägas mäta hur mycket en tillgångs avkastning i snitt har avvikit från medelavkastningen. Standardavvikelsen är här beräknad på månadsnoteringar uppräknade till årsbasis.

Specialfond

En specialfond är en fond som Finansinspektionens tillstånd att placera med vidare ramar än vad som generellt är tillåtet enligt gällande lagstiftning.

Kontaktuppgifter

Förvaltande bolag:

Excalibur Värdepappersfond AB

Besöksadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2 tr, Stockholm

Postadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2tr
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 8 599 295 10

Fax: + 46 8 599 295 20

E-post: admin@excalfond.se

Webbplats: www.excalfond.se

Kontaktpersoner:

Mikael Friberg

Louise Möllander