

Halvårsredogörelse för
Excalibur 2018



EXCALIBUR

Styrelse och VD för
Excalibur Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelse för
Excalibur för perioden 1 januari – 30 juni 2018

Halvårsredogörelsen har upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:10).

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>	5
<i>Värdering</i>	5
Förvaltarkommentar	6
<i>Utfall under första halvåret</i>	7
<i>Utsikter inför andra halvåret 2018</i>	7
<i>Värdeutveckling sedan start</i>	8
Nyckeltal	9
Förändring av fondförmögenhet	10
Balansräkning	11
Noter	12
Granskningsrapport	15
Ordlista	16
Kontaktuppgifter	16

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.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej.

Insättningsbelopp: Första insättning lägst 500 000 kronor.

Teckning/Inlösen: Månadsvis.

Utdelning: Nej.

Fondbolag: Excalibur Asset Management AB, org nr 556677-7396.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen.

Revisor: KPMG AB, Huvudansvarig revisor - Dan Beitner, auktoriserad revisor.

Förvaltningsberättelse

Fonden Excalibur förvaltas av Excalibur Asset Management AB och är en alternativ investeringsfond (specialfond) enligt Lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:10). Detta innebär att Finansinspektionen har tillåtit vissa undantag från placeringsreglerna och andra regler i Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Excalibur är således inte att betrakta som en så kallad UCITS-fond.

Informationen i denna halvårsredogörelse kompletteras av den information som finns i fondens Faktablad, Informationsbroschyr och Fondbestämmelser. Dessa kan erhållas kostnadsfritt från Excalibur Asset Management AB.

Andelarna i Excalibur får marknadsföras både till professionella och icke professionella investerare i Sverige. AIF-förvaltaren har även rätt att marknadsföra fonden mot professionella investerare i Finland, Luxembourg, Nederländerna, Norge, Storbritannien och Irland.

Det finns inga garantier för att en investering i Excalibur inte kan leda till en förlust för investeraren. Historisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning och de investeringar som görs i Excalibur kan såväl öka som minska i värde. Det är således inte säkert att den som investerar i Excalibur kommer att återfå hela sitt insatta kapital. Fondens värde kommer att variera på grund av fondens sammansättning samt de förvaltningsmetoder som används.

Denna information skall inte ses som en rekommendation av köp av andelar i fonden Excalibur. Excalibur Asset Management AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i Lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Det ankommer på var och en som tecknar andelar i Excalibur att göra sin egen bedömning av investeringen och de risker som är förknippade med investeringen. I händelse av att innehållet i denna halvårsredogörelse står i konflikt med vad som anges i Fondbestämmelserna skall Fondbestämmelserna ha tolkningsföreträde.

Förvaltningens mål och inriktning

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 & resultat

Fonden Excalibur är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadskifte. Per sista juni 2018 uppgick avkastningen i fonden till -0,44 procent. Vid utgången av 2017 uppgick fondförmögenheten till 3 471 MSEK. Under första halvåret 2018 tecknades nya andelar till ett värde av 129 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 1 277 MSEK. Halvårets resultat uppgick till -13 MSEK. Per den 30 juni 2018 uppgick den totala fondförmögenheten till 2 309 MSEK.

Värdering

Fondens värdering per halvårsskiftet gjordes den 29 juni 2018 kl. 16.15 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 juni 2018 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 30 juni 2018:

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

Risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser kopplade till Excaliburs operativa verksamhet. Bolaget har i enlighet med 7 kap. 5 § LAIF valt att täcka yrkesansvarsrisker med extra medel i Bolagets kapitalbas.

Förvaltarkommentar

Första halvåret 2018 kom att karaktäriseras av fortsatt god global ekonomisk tillväxt. I såväl USA som i Europa låg tillväxten på nivåer som fortsatte att bidra till fallande arbetslöshet. Under årets första månad lyckades den amerikanska administrationen baxa igenom en skattereform vilket skapar ytterligare finanspolitisk stimulans i ett läge där den amerikanska ekonomin redan befinner sig nära sitt kapacitetstak. Många ekonomiska bedömare menar att en arbetslöshetsnivå runt de 4 procent som karaktäriserat ekonomin under första halvåret utgör full sysselsättning. I Eurozonen fortsatte arbetslösheten ned under vintern och våren, från 8,7 procent vid årets ingång ned till 8,4 procent efter juni månads utgång. Även i Sverige noterades samma utveckling och i vår ekonomi gick arbetslösheten ned med 4 tiondels procent från 6,5 procent till 6,1 procent. Även i Eurozonen kommer perioden framöver att medföra expanderande offentliga budgetar då ett flertal länder beslutat att investera i den gemensamma försvarspakten NATO – upp till den 2 procents-nivå där flera länder släpat efter under en rad år. Perioden har också karaktäriserats av ekonomisk turbulens i Eurozonen p g a att utfallet av det italienska valet i början av mars, som ledde till att de traditionella partierna till höger och vänster förlorade regeringsmakten till två missnöjespartier. På agendan för de här partierna står bl a medborgarlön och kraftigt sänkta skatter – löften som om de skulle genomföras fullt ut är helt inkompatibla med de krav som euroländerna beslutat rörande storleken på ett enskilt medlemslands budgetunderskott. Vidare har Trumpadministrationen också startat ett korståg mot vad amerikanerna anser vara orättvisa handelsvillkor. Såväl inom den egna handelszonen NAFTA som i handelsvillkoren med EU och Kina har USA beslutat om utökade handelshinder i form av höjda tullar. När det gäller handeln med Kina så hotar administrationen med kraftiga utökningar under andra halvåret – så pass omfattande att om de skulle komma att genomföras så leder det till kännbara effekter på tillväxt, framtida prisutveckling på varor och tjänster – samt i slutändan på den globala handeln länder emellan.

För centralbankerna är trovärdigheten runt en målsatt nivå för inflationen helt avgörande. Den övergripande bilden under årets första halvår är också positiv ur ett centralbanksperspektiv. I USA har inflationen fortsatt att stiga under perioden. Kärn-KPI låg vid årets ingång på en nivå strax under det målsatta 2 procent, närmare bestämt på 1,8 procent. Vid utgången av första halvåret hade kärninflationen stigit till 2,3 procent i rullande 12-månaderstal. Den inflation som möter amerikanska konsumenter ligger ytterligare något högre, per den sista juni på 2,9 procent. Med måluppfyllelse för både arbetsmarknaden och inflationen så har Fed fortsatt att avveckla den penningpolitiska stimulansen med kvartalsvisa räntehöjningar. Vid slutet av första halvåret låg den av Fed bestämda styrrentan på 1,90 procent. För den svenska Riksbanken så gäller också måluppfyllelse. Den målsatta variabeln KPIF började perioden på 1,9 procent i årstakt och vid halvårets slut låg inflationen på 2,2 procent. Utvecklingen har lett till en viss oenighet i Riksbankens ledning, då 1 av 6 ledamöter har röstat för minskande stimulans alltsedan bankens marsmöte. Under sommaren stod det också klart att ännu en ledamot ser tiden mogen för att under hösten ta ett första steg från den styrrenta som ännu ligger kvar på -0,5 procent. Marknaderna har under perioden tvivlat på Riksbankens vilja att lätta på stimulansen vilket tagit sig uttryck i en mycket svag utveckling för svenska kronor på valutamarknaderna. När det gäller andra centralbankers inställning under den gångna perioden så har såväl Norges Bank som Bank of England signalerat minskande stimulanser. I Eurozonen kvarstår såväl depositräntan på -0,4 procent som kvantitativ stimulans i form av fortsatta ECB köp av obligationer i syfte att hålla ned den allmänna räntenivån. ECB har under halvåret klargjort att de sista köpen sker i december 2018. Det som komplicerar bilden för ECB är att man olikt USA och Sverige m fl länder ännu inte uppnått sitt inflationsmål med en kärninflation som legat runt 1 procents-nivån under första halvåret, d v s en bra bit under de målsatta ”nära, men under 2 procent” som varit ECBs rättesnöre sedan starten.

Utfall under första halvåret

Fondens utfall för första halvåret 2018 blev -0,44 procent. I rådande marknadsläge med negativa räntor på säkra placeringar och starka makroekonomiska utfall så pekade mycket på stigande räntor under den gångna 6 månaders perioden. En viss uppgång kunde också noteras men överlag handlades marknaderna med låg volatilitet – därmed fanns det endast få och små möjligheter till att utnyttja de felprissättningar som följer av högre volatilitet. Den gångna perioden kan därmed tyvärr betraktas som ännu ett halvår präglad av vänta och se.

Utsikter inför andra halvåret 2018

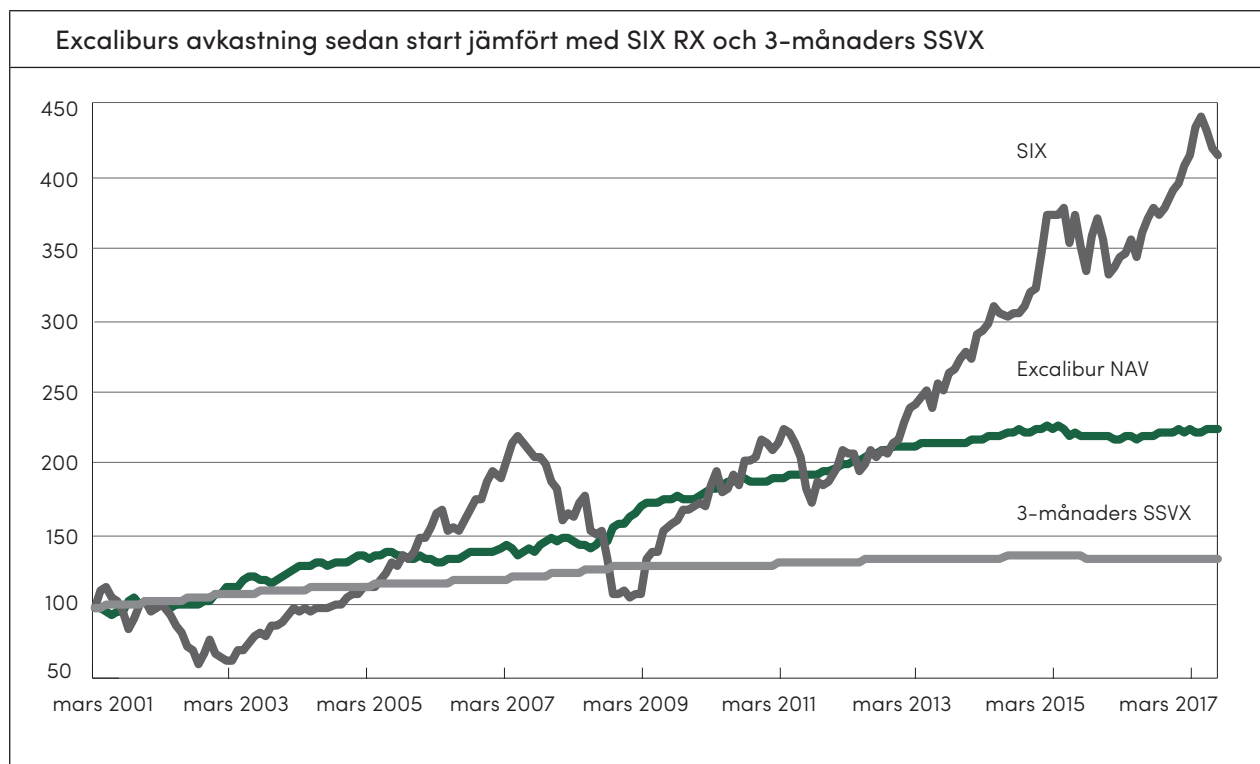
I USA står den amerikanska centralbanken inför en fortsättning på normaliseringen av penningpolitiken. Efter årets två räntehöjningar i mars och juni väntar nu enligt marknadens och vår bedömning fortsatta minskningar av den obligationsportfölj som Fed byggde upp under de tre återköpsprogram av stats- och bostadsobligationer som var en del av krisbekämpningen efter kraschen 2008. Vi räknar med att Fed fortsätter minskningen av portföljen under hösten samt att räntehöjningar genomförs kvartalsvis. För en fortsatt höjning av styrräntan talar den fallande arbetslösheten och det faktum att de höjningar Fed hittills genomfört inte har stramat åt finansiella förhållanden i den amerikanska ekonomin – fallande dollar, oförändrade marknadsräntor och stigande börs verkar fortsatt stimulerande i ett läge där lediga resurser är i stort sett förbrukade. Till detta ska läggas effekterna av de i januari beslutade skattesänkningarna. Vår bedömning är att Fed ingalunda kan vara säkra på att inflationen inte skjuter ytterligare fart under andra halvåret och eftersom penningpolitiken verkar med betydande eftersläpning så talar det för fortsatta minskningar av stimulansen.

För Europas del är bilden annorlunda. Inflationstrycket är fortsatt mycket lågt med ett kärn-KPI på runt 1 procent i årstakt vid halvårsskiftet. Arbetslösheten har fallit med 0,9 procent, från 9,3 procent för ett år sedan ned till 8,4 procent. ECB har i tal och skrift låtit förstå att man ser mycket positivt på utvecklingen – samtidigt som man varnar för att inflationen ännu inte nått nivåer där man kan minska de penningpolitiska

stimulanserna. Vår hållning är att ECB under hösten troligen meddelar att man låter styrräntan ligga kvar en bra bit in i 2019.

Situationen för den svenska ekonomin ser fortsatt mycket bra ut. Låga räntor bådär gott för konsumtion och investeringar samtidigt som en svag kronkurs ger en kraftfull vitamininjektion till den svenska exportindustrin. Över tid finns det fog för att tro att den svenska ekonomin så småningom hamnar i ett läge där den mycket expansiva penningpolitiken överges i ett betydligt tidigare skede än vad som är fallet för Eurozonens länder. Om Riksbanken genomför de planer man redovisat under sommaren 2018 så inleds reträtten från den ultralätta penningpolitiken under årets fjärde kvartal - om det sker så är det efter mer än 3 år av minusräntor i den svenska ekonomin.

Fonden har 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

Ovanstående diagram illustrerar Excaliburs värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med 3-månaders SSVX och det återinvesterande aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på drygt 123 procent samtidigt som SSVX haft en utveckling på nästan 32 procent och SIXRX på drygt 345 procent. Under första halvåret 2018 har Excalibur haft en avkastning på -0,4 procent samtidigt som SIXRX avkastat 4,1 procent och SSVX -0,4 procent.

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 juni 2018 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
Danske Bank	5,2%
Handelsbanken och Stadshypotek	-25,3%
Swedbank och Spintab	-28,1%
Nordea och Nordea Hypotek	-29,3%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2018 ¹⁾	-0,44	-0,44	4,10	8,85
2017	0,54	-0,84	9,47	8,38
2016	2,04	-0,73	9,65	13,91
2015	-2,09	-0,35	10,40	4,73
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 ²⁾	3,26	3,02	3,97	-4,79
Sedan fondens start (2001-04-01)	123,07	31,86	345,27	70,23
Avkastning senaste 3 åren	1,35	-2,22	25,45	31,00
Avkastning senaste 5 åren	4,25	-1,34	87,29	93,84
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,76	1,62	9,04	3,13
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	1,5	-	10,1	8,7
Sämsta kvartalet, 3 år %	-2,2	-	-5,6	-7,0
Bästa kvartalet, 5 år, %	1,6	-	15,8	12,9
Sämsta kvartalet, 5 år %	-2,2	-	-5,6	-7,0
Andel negativa kvartal sedans start, %	30,4	-	37,7	34,8
RISKÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL³⁾				
Standardavvikelse 2018-06-30, %	1,23		8,71	8,33
Standardavvikelse 2017-12-31, %	1,40		10,58	8,81
Standardavvikelse 2016-12-31, %	1,97		14,91	14,13
Standardavvikelse 2015-12-31, %	1,87	-	13,72	13,65
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 sedan fondens start	4,96	-	18,21	12,49
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,63	-	0,41	0,12
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,15	-0,16

¹⁾ Avser perioden 2018-01-01 - 2018-06-30.

²⁾ Sedan fondens start, d v s 2001-04-01 - 2001-12-31.

³⁾ Standardavvikelse enskilda år beräknad för de senaste 24 månaderna.

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2018*	2017	2016	2015	2014	2013
Ingående fondförmögenhet 1 januari	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039	4 543 728
Transaktioner under året						
• Andelsutgivning	129 208	64 055	119 547	2 391 825	1 018 979	2 420 779
• Andelsinlösen	-1 277 543	-1 155 847	-1 921 788	-1 878 892	-741 116	-1 620 668
• Utdelning	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	-13 415	21 088	86 222	-166 790	198 614	91 199
Total fondförmögenhet 31 december	2 309 186	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039
Antal utelöpande fondandelar	190 602	285 221	375 204	527 535	486 770	462 893
Andelsvärde, SEK*	12 115,25	12 169,30	12 104,47	11 862,09	12 144,38	11 741,47
Avkastning	-0,4%	0,5%	2,0%	-2,1%	3,5%	1,8%

Belopp i TSEK	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Ingående fondförmögenhet 1 januari	2 928 202	2 135 774	695 488	656 694	530 573	764 432
Transaktioner under året						
• Andelsutgivning	1 563 834	1 549 564	1 425 665	204 921	393 000	118 506
• Andelsinlösen	-116 552	-793 570	-30 534	-190 994	-306 680	-337 067
• Utdelning	-122 340	-78 721	-27 117	-52 054	-	-49 343
Årets resultat	290 585	115 154	72 272	76 921	39 801	34 045
Total fondförmögenhet 31 december	4 543 728	2 928 202	2 135 774	695 488	656 694	530 573
Antal utelöpande fondandelar	393 411	264 746	194 339	64 576	61 761	52 776
Andelsvärde, SEK*	11 549,58	11 060,41	10 989,95	10 770,06	10 632,77	10 053,39
Avkastning	8,5%	3,9%	7,1%	11,8%	7,3%	5,5%

Belopp i TSEK	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 135 476	808 647	616 782	494 872	619 913	-
Transaktioner under året						
• Andelsutgivning	114 619	689 095	383 131	267 000	20 404	592 300
• Andelsinlösen	-412 485	-320 641	-212 972	-205 835	-159 184	-5 203
• Utdelning	-86 510	-50 502	-44 939	-	-10 553	-
Årets resultat	13 332	8 877	66 645	60 745	24 292	32 816
Total fondförmögenhet 31 december	764 432	1 135 476	808 647	616 782	494 872	619 913
Antal utelöpande fondandelar	73 947	103 907	70 752	52 848	46 861	60 713
Andelsvärde, SEK*	10 337,61	10 927,77	11 429,28	11 670,95	10 560,31	10 210,59
Avkastning	2,7%	1,2%	9,6%	12,0%	5,2%	3,3%**

* Avser perioden 2018-01-01 - 2018-06-30.

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

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	3 100 139	4 338 541
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	72 691	180 528
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	4 473	2 697
Fondandelar	1	116 002	123 379
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 293 305	4 645 145
Bankmedel och övriga likvida medel		181 860	71 977
Övriga tillgångar	2	110 138	425 651
SUMMA TILLGÅNGAR		3 585 303	5 142 772
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	1 010 074	1 417 644
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	3 845	1 132
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 013 919	1 418 776
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 053	3 084
Övriga skulder	3	260 144	249 976
SUMMA SKULDER		1 276 116	1 671 836
Fondförmögenhet		2 309 186	3 470 936

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	31 704	1%	24 536	1%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	107 865	5%	112 786	3%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	177 724	8%	152 884	4%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	894 423	39%	1 297 220	37%

Not 1 FONDENS INNEHAV 2018-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater eller kommuner						
Irish Government	EUR	3,4	2024-03-18	15 000	187 836	8,1%
Kommuninvest	SEK	1	2021-09-15	285 000	296 448	12,8%
Kommuninvest	SEK	0,75	2023-02-22	550 000	560 943	24,3%
City of Stockholm	SEK	1,85	2024-11-12	100 000	107 150	4,6%
Summa					1 152 376	49,9%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Danske Bank	SEK	1,125	2023-01-25	87 000	87 193	3,8%
Nordea	EUR	1	2021-09-07	3 000	31 554	1,4%
Nordea FRN	SEK	0,446	2023-06-27	124 000	124 010	5,4%
RBS	EUR	2,5	2023-03-22	10 000	110 935	4,8%
SBAB	SEK	3,8245	2020-03-16	100 000	103 490	4,5%
SBAB	SEK	0,875	2022-06-08	140 000	141 361	6,1%
SBAB	SEK	2	2026-06-17	365 000	385 039	16,7%
SBAB FRN	SEK	4,37	2021-06-17	100 000	105 184	4,6%
SHB	SEK	1,41	2022-11-15	122 000	123 749	5,4%
Storebrand FRN	SEK	2,617	2022-11-21	45 000	45 036	2,0%
Summa					1 257 551	54,5%
Skuldförbindelser utfärdade av företag						
Castellum FRN	SEK	0,809	2020-03-13	85 000	85 935	3,7%
Castellum FRN	SEK	1,132	2024-10-02	50 000	50 503	2,2%
Fortum	SEK	1,75	2022-05-18	90 000	93 405	4,0%
Rikshem	EUR	1,25	2024-06-28	3 000	31 513	1,4%
Scania FRN	SEK	0,856	2021-09-06	47 000	48 239	2,1%
Sveaskog FRN	SEK	0,606	2024-03-06	71 000	72 222	3,1%
Sveaskog FRN	SEK	0,318	2022-09-26	42 000	42 265	1,8%
Sveaskog FRN	SEK	0,484	2023-10-30	100 000	101 171	4,4%
Vasakronan	SEK	1,083	2022-05-24	60 000	60 911	2,6%
Vattenfall	SEK	3,125	2022-03-19	100 000	104 047	4,5%
Summa					690 212	29,9%
Ränterelaterade terminer och swappar, börsclearade						
FRA	SEK			-27 000 000	0	0,0%
FRA	SEK			-19 000 000	0	0,0%
FRA	SEK			-6 000 000	0	0,0%
FRA	SEK			-8 000 000	0	0,0%
5Yr Stadshypotek Frwd	SEK			-700 000	1 033	0,0%
5Yr Spintab Frwd	SEK			-648 000	730	0,0%
5Yr NBhyp Frwd	SEK			-785 000	1 197	0,1%
IRS	SEK			-500 000	-3 845	-0,2%
IRS	SEK			400 000	1 080	0,0%
Bobl	EUR			-50 000	0	0,0%
GBPLibor	GBP			-150 000	0	0,0%
Eurodollar	USD			-1 800 000	0	0,0%
Eurodollar	USD			-1 208 000	0	0,0%
T-note 5YR	USD			165 000	116	0,0%
T-note 10YR	USD			70 000	292	0,0%
Summa					603	0,0%
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
IRG, köpoption	SEK			20 000 000	25	0,0%
Summa					25	0,0%

forts. Not 1 FONDENS INNEHAV 2018-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränteswappar, OTC						
IRS	EUR			-50 000	-3 395	-0,1%
IRS	SEK			200 000	20 423	0,9%
IRS	SEK			-250 000	-28 519	-1,2%
IRS	SEK			-150 000	-13 893	-0,6%
IRS	SEK			-200 000	-24 986	-1,1%
IRS	SEK			200 000	28 605	1,2%
IRS	SEK			-500 000	-9 942	-0,4%
IRS	SEK			-300 000	-5 117	-0,2%
IRS	SEK			-500 000	-3 776	-0,2%
IRS	SEK			500 000	4 041	0,2%
IRS	SEK			-200 000	-9 560	-0,4%
IRS	SEK			-100 000	-5 071	-0,2%
IRS	SEK			-100 000	-4 235	-0,2%
IRS	SEK			300 000	14 903	0,6%
IRS	SEK			400 000	4 502	0,2%
Summa					-36 019	-1,6%
Ränterelaterade optioner, OTC						
IRG, köpoption	SEK			10 000 000	0	0,0%
IRG, säljoption	SEK			-10 000 000	-4	0,0%
Summa					-4	0,0%
Valutainstrument, OTC						
EUR/USD	EUR			-10 000	205	0,0%
EUR/SEK	EUR			-34 200	-5 959	-0,3%
USD/SEK	USD			-13 900	-1 194	-0,1%
Summa					-6 949	-0,3%
Valutainstrument optioner, OTC						
Fxoption EUR/SEK, säljoption	EUR			-100 000	11	0,0%
Summa					11	0,0%
Repor, OTC						
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-509 683	-22,1%
Repa Ut-SBAB	SEK			-365 000	-384 740	-16,7%
Summa					-894 423	-38,7%
Fondandelar						
Fonden Trude A	SEK			12	116 002	5,0%
Summa					116 002	5,0%
Summa finansiella instrument, netto					2 279 386	98,7%
Övriga tillgångar och skulder, netto					29 801	1,3%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					2 309 186	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.	629	0,0%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	3 216 141	139,3%
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.	-937 384	-40,6%
Summa finansiella instrument	2 279 386	98,7%

Not 2 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2018-06-30	2017-12-31
Fondlikvidfordran	109 474	424 345
Övriga kortfristiga fordringar	664	1 306
Summa	110 138	425 651

Not 3 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2018-06-30	2017-12-31
Fondlikvidskuld	108 109	1 574
Skuld avseende inlösen per 30 juni	152 033	246 580
Övriga kortfristiga skulder	3	1 823
Summa	260 144	249 976

Stockholm den 24 augusti 2018
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB

Rune Andersson
Ordförande

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Björn Suurwee

Johan Andersson

Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsredogörelse

Till andelsägarna i fonden Excalibur org nr 504400-7630

Inledning

I egenskap av revisorer i Excalibur Asset Management AB, organisationsnummer 556677-7630, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsredogörelse för fonden Excalibur per 2018-06-30 och för perioden 2018-01-01 – 2018-06-30. Det är förvaltarens styrelse och verkställande direktör som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsredogörelse i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsredogörelse grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor

och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsredogörelsen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den augusti 2018

KPMG AB

Dan Beitner
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

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 Asset Management AB

Besöksadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2 tr, Stockholm

Postadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2tr
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 8 599 295 10

E-post: admin@excaliburfonder.se

Webbplats: www.excaliburfonder.se

Kontaktpersoner:

Mikael Friberg

Louise Möllander