

Halvårsredogörelse för

Trude 2018



Styrelse och VD för
Excalibur Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelse för
Trude 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

Trude

Fondfakta	4
Förvaltningsberättelse	4
<i>Förvaltningens mål och inriktning</i>	5
<i>Värdering</i>	5
<i>Riskredogörelse</i>	5
Förvaltarkommentar	6
<i>Marknadsöversikt</i>	6
<i>Utfall under första halvåret</i>	6
<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

Trude

Fondfakta Trude, org nr 515602-7863

Placeringsinriktning: Absolutavkastande specialfond, investerar i kreditmarknaderna globalt

Tillgångslag: Räntebärande penningmarknads, kreditmarknads- och derivatinstrument, aktieinstrument valutor samt likvida medel.

Startdag: 1 oktober 2015.

Portföljförvaltare: Anders Nordborg och Marek Ozana.

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

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

Jämförelseindex: Tremånaders statskuldväxelränta.

High Watermark: Ja

Insättnings- & uttagsavgift: Nej

Insättningsbelopp: Första insättning lägst 500 000 kronor.

Teckning/Inlösen: Månadsvis

Utdelning: Nej

Andelsklasser: Trude A (Retail), Trude C (Institutional)

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 Trude 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 tillåtits vissa undantag från placeringsreglerna och andra regler i Lag (2004:46) om värdepappersfonder. Trude 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 Trude får marknadsföras både till professionella och icke professionella investerare i Sverige.

Det finns inga garantier för att en investering i Trude inte kan leda till en förlust för investeraren. His-

torisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning och de investeringar som görs i Trude kan såväl öka som minska i värde. Det är således inte säkert att den som investerar i Trude 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 Trude. 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 Trude 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 kreditmarknader. Fonden strävar efter att leverera avkastning oberoende av kursutvecklingen på ränte- och valutamarknaderna. 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 Trude är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadsskifte. Vid utgången av 2017 uppgick den totala fondförmögenheten till 500 MSEK. Under första halvåret 2018 tecknades nya andelar till ett värde av 3 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 22 MSEK. Resultatet per sista juni uppgick till -14 MSEK.

Per den 30 juni 2018 uppgick den totala fondförmögenheten till 467 MSEK.

Värdering

Fondens värdering per halvårsskiftet gjordes den 29 juni 2018 klockan 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 och 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 den operativa verksamheten. Bolaget har i enlighet med 7 kap. 5 § LAIF valt att täcka yrkesansvarsrisker med extra medel i Bolagets kapitalbas.

Förvaltarkommentar

Marknadsöversikt

Världens centralbanker styr kapitalmarknaderna och investerare följer minsta vink från dem. Det har pumpats in ca 8 000 mdr USD som inte tidigare fanns. Detta extra kapital och de låga räntenivåerna har påverkat tillgångspriser under en lång tid. Den amerikanska centralbanken FED började normalisera räntenivån för några år sedan och de börjar nu långsamt minska sin balansräkning. FED har under första halvåret hållit fast vid sin linje att gradvis höja räntan. Amerikansk BNP statistik har bekräftat att ekonomin går starkt. Arbetsmarknaden som länge varit stark började visa tecken på att lönenivåerna är på väg upp. Även inflationen har stigit under året, vilket varit väntat pga baseffekter. Marknadens förväntningar på den europeiska centralbanken ECB var blandade inför året. Frågan var om Europa skulle följa USA med att börja minska den penningpolitiska stimulansen. Under årets första månader fanns inga tecken på att man ville signalera någon form av förändring. ECB har fortsatt med sina stödköp av obligationer, men minskat volymen. Under deras möte i juni meddelade man att stödköpen avslutas fram till årsskiftet. Samtidigt meddelade man att räntan kommer hållas oförändrad fram till slutet av sommaren 2019. Det är väldigt ovanligt att en centralbank kommer med bindande uttalande likt detta. Sannolikt gör man detta för att undvika att marknaden spekulerar i närtida höjningar. Under de senaste åren har Sverige haft högre tillväxt, lägre arbetslöshet och högre inflation än USA. Riksbanken har dock till skillnad från FED valt att fortsätta med en extrem penningpolitisk stimulans. De menar att de vill försäkra sig om att inflationen verkligen får fäste. Frågan är om det inte är ett sätt att hålla valutan svag, vilken fallit mot de flesta valutor. Eftersom inflationen kan fortsätta öka efter att ekonomin saktar in riskerar Riksbanken att få problem framöver. Frågan är om de hinner höja räntan innan det är dags att sänka igen. De har signalerat att en höjning kommer tidigast i oktober, men mest sannolikt i december. Italien som de senaste åren skötts av en teknokratregering fick efter några förhandlingsrundor en ny koalitionsregering under

våren. En osannolik konstellation som fick investerare att bli oroliga över deras enorma skulder. Konsekvensen blev att italienska räntor stigit kraftigt under första halvåret. President Trump har initierat tullar på varor från Kina i ett försök att minska handelsunderskottet. Han hotar även att införa tullar på varor från Europa, Mexiko och Kanada. Marknaden är orolig att det ska leda till ett handelskrig, men konsekvensen av ett fullskaligt handelskrig är så stor att marknaden har svårt att prisa in det. Under inledningen av året låg förväntningarna på aktiemarknaden på de högsta nivåerna på 20 år. Det var ett tidigt tecken på att marknaden började bli mättad. Aktier som är ett mer riskfyllt tillgångsslag handlade inledningsvis starkt, men tappade fart och har trendat svagare fram till slutet av juni. Kreditobligationer har handlat svagt under första halvåret och fondflöden visar att investerare minskat sin exponering i dessa tillgångar och ökat sin exponering i mer stabila statsobligationer.

Utfall under första halvåret 2018

Fondens utfall för första halvåret 2018 blev -2,73 procent. Fonden har haft samma riskexponering som under 2017 och risken har legat kring mitten av riskintervallet på 4-7 procent (årlig standardavvikelse), medan den realiserade standardavvikelsen för månadsresultaten har varit ca 2,5 procent. Positioneringen har varit exponerad för att centralbanker ska minska sin aktivitet i marknaden och låta marknaden "cleara" själv. Fonden som har en inriktning på att hitta relativa värden på för dyra eller för billiga tillgångar har haft det kämpigt när marknaden styrs av "non profit entity" (centralbankerna). Marknadsprissättningen kan drivas till extremer, vilka riskerar att brisera likt italienska statsobligationer som tappade 14 procent på en dryg månad, vilka trots allt stödköps av ECB enligt en föreskriven mall. Det är alltså inte en garanti att ett tillgångsvärde är säkrat bara för att centralbankerna köper den. Marknaden har dock handlat annorlunda än under 2017. Den starka korrelationen mellan olika tillgångsslag har minskat, vilket ökar fondens möjligheter. Det är också positivt att centralbanker långsamt kommunicerar sin "exit" från

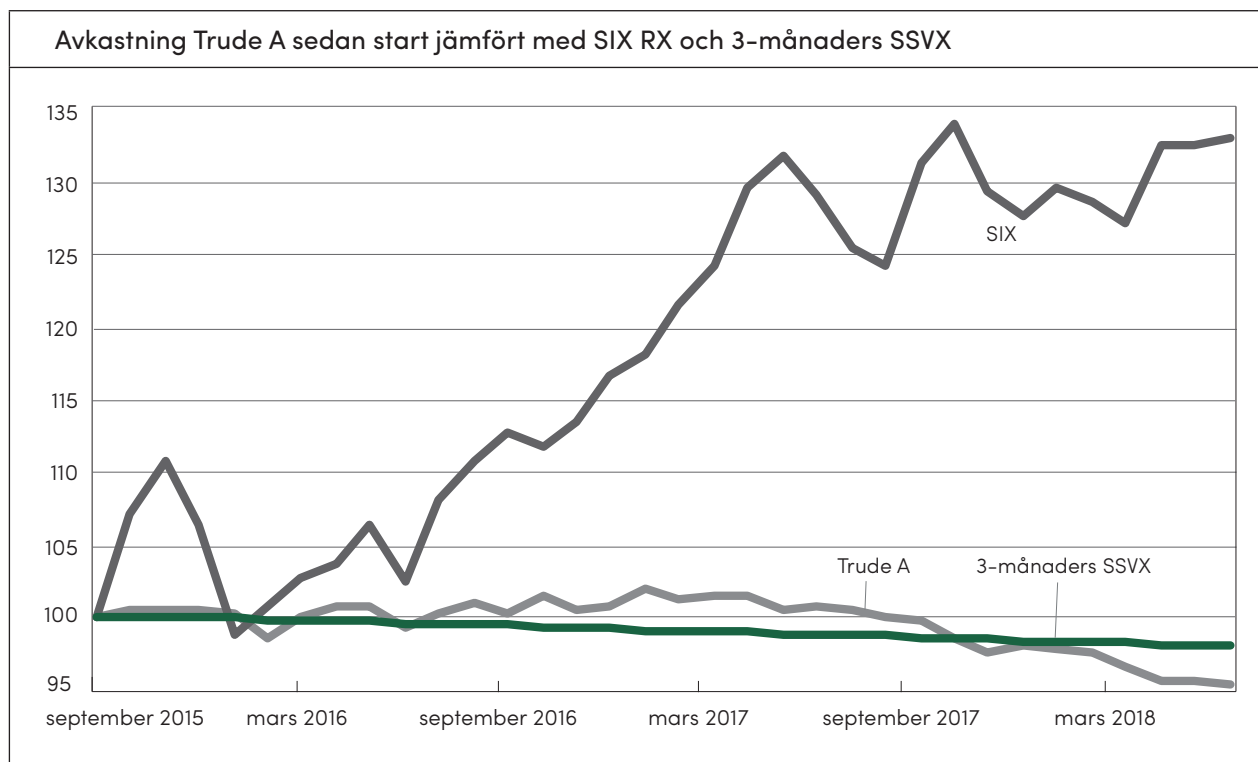
marknaden. Det kapital de pumpat in kommer dock finnas kvar under en lång tid.

Utsikter inför andra halvåret 2018

Den amerikanska ekonomin fortsätter starkt och BNP för Q2 visade att sparandet åter ökade, vilket minskar känsligheten och ger utrymme framöver. Vi ser att Fed kommer höja enligt marknadens förväntningar i september och eventuellt även i december. Vi ser att globala investerare kommer finna USA intressant då de absoluta nivåerna på räntor är betydligt högre än andra delar av OECD världen. För investerare som finansierar sina positioner lokalt är det inte lika självklart då spreadar mellan finansieringsräntan och det man köper är mindre i USA än i andra valutaområden. ECB har lämnat något tvetydig information om att de styr efter inkommande data och samtidigt har man satt ett datum i förväg om att man inte ska höja räntan. Skulle inflationen överraska på uppsidan kommer marknaden snabbt spekulera i att det datumet inte gäller. I marknaden finns en tendens att alla investerare springer åt samma håll ända tills man inte ska springa dit, som i fallet med italienska statsobli-

gationer. Vi ser en risk att liknande rörelser kommer inträffa under andra halvan av 2018. Vi tycker också att svenska obligationer är extremt dyra med tanke på den ekonomiska styrkan. Även de flesta kreditobligationer handlar med negativ real ränta, vilket inte bör vara hållbart. Vi ser stora risker när priset på tillgångar börjar falla i värde då likviditeten i marknaden är underskattad av de flesta. Investerare kommer få svårt att sälja sina innehav, vilket kommer förstärka rörelser i marknaden. Aktiemarknaden är den marknad som är minst uppblåst. De stora börsbolagen har inte ökat sin belåning, utan endast fått en lägre finansieringskostnad på sin skuld. Indirekt har aktiemarknaden stimulerats av att investerare tvingats ta mer risk pga låga räntor och stödköp, men det är ingenting mot de syntetiska värden som finns i olika obligationsmarknader. Där finns den riktigt stora bubblan.

Fonden har för avsikt att fortsätta med nuvarande placeringsinriktning vilket innebär att vi arbetar i marknader med högt ställda krav på kreditvärdighet och riskkontroll. Möjligheterna till fortsatt solid riskjusterad avkastning på årsbasis i fonden är goda.



Värdeutveckling sedan start

Ovanstående diagram illustrerar värdeutvecklingen i Trude A efter arvoden sedan start i jämförelse med 3-månaders SSVX och det återinvesterande aktieindexet SIXRX.

Trude A har sedan fonden startade den 1 oktober 2015 haft en värdeutveckling på -4,8 procent. Avseende samma period har SSVX haft en utveckling på -2,1 procent och SIXRX på 32,9 procent. Trude C har sedan andelsklassen öppnade 1 november 2015 haft en avkastning på -3,9 procent.

Under första halvåret 2018 har Trude A haft en avkastning på -2,7 procent och Trude C på -2,5 procent samtidigt som SIXRX avkastat 4,1 procent och SSVX -0,4 procent.

Emittentexponering

Trude 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
AXA	16,6%
Credit Suisse	7,0%
Danske Bank	5,5%
UBS	0,5%
Unilab	-0,1%
Air France	-4,4%

NYCKELTAL SEDAN START

	Trude A	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2018 ¹⁾	-2,73	-0,44	4,10	8,85
2017	-2,79	-0,84	9,47	8,38
2016	0,21	-0,73	9,65	13,91
2015 ²⁾	0,46	-0,15	6,34	4,81
Sedan fondens start (2015-10-01)	-4,81	-2,11	32,88	40,85
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	-1,78	-0,77	10,89	13,26
AVKASTNINGSANALYS				
Andel negativa kvartal sedans start, %	63,6	-	36,4	18,2
RISKÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL³⁾				
Standardavvikelse 2018-06-30, %	2,44	-	8,71	8,33
Standardavvikelse 2017-12-31, %	3,00	-	10,58	8,81
Standardavvikelse 2016-12-31, %	3,18	-	12,74	12,06
Standardavvikelse 2015-12-31, %	0,46	-	19,48	25,05
Standardavvikelse sedan fondens start	2,67	-	10,68	10,23
Sharpe-kvot sedan fondens start	-0,38	-	1,09	1,37
Korrelation mellan Trude A och angivet index sedan fondens start	-	-	0,17	-0,02

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

²⁾ Sedan fondens start, d v s 2015-10-01 - 2015-12-31.

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

	Trude C	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2018 ¹⁾	-2,49	-0,44	4,10	8,85
2017	-2,33	-0,84	9,47	8,38
2016	0,63	-0,73	9,65	13,91
2015 ²⁾	0,22	-0,15	-0,55	-3,93
Sedan fondens start (2015-11-01)	-3,94	-2,06	24,27	29,10
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	-1,50	-0,78	8,49	10,05
AVKASTNINGSANALYS				
Andel negativa kvartal sedans start, %	63,6	-	45,5	27,3
RISKÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL³⁾				
Standardavvikelse 2018-06-30, %	2,42	-	8,71	8,33
Standardavvikelse 2017-12-31, %	2,98	-	10,58	8,81
Standardavvikelse 2016-12-31, %	3,27	-	11,88	9,77
Standardavvikelse 2015-12-31, %	0,13	-	18,76	16,81
Standardavvikelse sedan fondens start	2,68	-	10,16	9,07
Sharpe-kvot sedan fondens start	-0,27	-	0,91	1,19
Korrelation mellan Trude C och angivet index sedan fondens start	-	-	0,15	-0,08

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

²⁾ Sedan fondens start, d v s 2015-11-01 - 2015-12-31.

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

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2018*	2017	2016	2015**
Ingående fondförmögenhet 1 januari	499 988	515 008	540 913	-
Transaktioner under året				
▫ Andelsutgivning	3 090	2 416	201 497	538 500
▫ Andelsinlösen	-22 067	-3 162	-228 660	0
▫ Utdelning	0	0	0	0
Årets resultat	-13 636	-14 274	1 257	2 413
Total fondförmögenhet 30 juni	467 375	499 988	515 008	540 913

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

** Avser perioden 2015-10-01 - 2015-12-31, d v s från fondens startdatum.

ANDELSVÄRDE TRUDE A

Belopp i TSEK	2018*	2017	2016	2015
Fondförmögenhet 30 juni	436 658	468 488	482 758	525 880
Antal utelöpande fondandelar	45 875	47 874	47 956	52 350
Andelsvärde, SEK	9 518,52	9 785,75	10 066,75	10 045,54
Avkastning	-2,7%	-2,8%	0,2%	0,5%**

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

** Avser perioden 2015-10-01 - 2015-12-31, d v s från fondens startdatum.

ANDELSVÄRDE TRUDE C

Belopp i TSEK	2018*	2017	2016	2015
Fondförmögenhet 30 juni	30 716	31 500	32 250	15 033
Antal utelöpande fondandelar	3 198	3 198	3 198	1 500
Andelsvärde, SEK	9 605,64	9 850,55	10 085,26	10 022,15
Avkastning	-2,5%	-2,3%	0,6%	0,2%**

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

** Avser perioden 2015-11-01 - 2015-12-31, d v s från fondens startdatum.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	397 362	429 895
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	4 032	10 832
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	508	238
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		401 902	440 964
Bankmedel och övriga likvida medel		116 136	90 121
Övriga tillgångar	2	96	584
SUMMA TILLGÅNGAR		518 133	531 669
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	28 155	31 019
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	88	216
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		28 244	31 235
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		394	402
Övriga skulder	3	22 121	44
SUMMA SKULDER		50 759	31 681
Fondförmögenhet		467 375	499 988

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0%	5 900	1%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	41 107	9%	37 632	8%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	8 115	2%	6 543	1%

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						
Bundesrepublik Deutschland	EUR	0,25	2027-02-15	4 000	42 060	9,0%
Municipality Finance	EUR	4,5	2022-04-01	1 000	11 517	2,5%
Summa					53 577	11,5%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Credit Suisse	CHF	6	2018-09-04	1 000	9 551	2,0%
Credit Suisse	EUR	5,75	2020-09-18	2 000	23 762	5,1%
Danske Bank	EUR	5,75	2020-04-06	1 000	11 124	2,4%
Danske Bank	EUR	5,875	2022-04-06	500	5 769	1,2%
Islandsbanki	EUR	1,75	2020-09-07	1 000	10 898	2,3%
KBC Groep	EUR	4,25	2025-10-24	1 000	9 668	2,1%
KBC Groep	EUR	5,625	2019-03-19	1 500	15 990	3,4%
Nykredit	EUR	4	2021-06-03	2 000	22 393	4,8%
Banco Santander	EUR	6,25	2019-03-12	1 500	15 999	3,4%
Lloyds	GBP	7	2019-06-27	1 000	12 077	2,6%
Nationwide Bldg Society	GBP	6,875	2019-06-20	1 500	18 183	3,9%
Danske Bank FRN	SEK	0,25	2023-01-25	9 000	8 973	1,9%
RSA Insurance FRN	SEK	4,896	2022-03-27	12 000	12 659	2,7%
AXA	USD	6,463	2018-12-14	500	4 414	0,9%
Credit Agricole	USD	8,125	2018-09-19	3 500	32 481	6,9%
SEB	USD	5,75	2020-05-13	1 000	8 980	1,9%
Swedbank	USD	5,5	2020-03-17	1 000	9 118	2,0%
Swedbank	USD	6	2022-03-17	1 000	9 110	1,9%
UBS	USD	5,125	2024-05-15	5 000	45 157	9,7%
UBS	USD	7,125	2020-02-19	1 000	9 474	2,0%
Summa					295 780	63,3%
Skuldförbindelser utfärdade av företag						
Air France	EUR	3,875	2021-06-18	1 000	10 940	2,3%
Koninklijke KPN	EUR	6,125	2018-09-14	2 000	22 146	4,7%
Unilab	EUR	5,75	2025-05-15	1 000	10 070	2,2%
Volkswagen	EUR	3,375	2024-06-27	200	2 056	0,4%
Chembulk	USD	8	2020-08-02	300	2 793	0,6%
Summa					48 005	10,3%
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
FRA	SEK			-2 500 000	0	0,0%
Swedish 10YR	SEK			-150 000	302	0,1%
Stadshypotek 5YR	SEK			-50 000	74	0,0%
Bobl	EUR			-12 400	0	0,0%
Bund	EUR			-2 500	16	0,0%
OAT French Gov Bond	EUR			-6 000	69	0,0%
Euribor	EUR			-50 000	-7	0,0%
T-Note 5Y	USD			8 000	6	0,0%
T-Note 10Y	USD			10 000	42	0,0%
Summa					502	0,1%
Aktierelaterade terminer, börsclearade						
DAX Mini Index	EUR			-308	-5	0,0%
S&P500 Index	USD			-1 359	-77	0,0%
Summa					-82	0,0%
Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			-10 000	-60	0,0%
Summa					-60	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
CDS, OTC						
CDS AIR FRANCE-KLM	EUR			-3 000	-3 413	-0,7%
CDS AXA SA SR	EUR			7 000	1 390	0,3%
CDS Bayer AG SR	EUR			-5 000	-1 330	-0,3%
CDS Commerzbank AG SR	EUR			-7 000	-294	-0,1%
CDS ITRX MAIN CDSI	EUR			6 000	-510	-0,1%
CDS ITRX MAIN CDSI	EUR			-11 000	-1 844	-0,4%
CDS ITRX MAIN CDSI	EUR			-10 000	-1 677	-0,4%
CDS ITRX MAIN CDSI	EUR			-5 000	-688	-0,1%
CDS ITRX MAIN CDSI	EUR			-10 000	-1 376	-0,3%
CDS ITRX MAIN CDSI	EUR			-5 000	-688	-0,1%
CDS PRUFIN	EUR			-7 000	-1 264	-0,3%
CDS ITRX SNRFIN CDSI	EUR			5 000	710	0,2%
CDS ITRX SNRFIN CDSI	EUR			5 000	270	0,1%
CDS ITRX SNRFIN CDSI	EUR			5 000	270	0,1%
CDS ITRX SNRFIN CDSI	EUR			10 000	541	0,1%
CDS UBS AG	EUR			-5 000	-219	0,0%
CDS Unilab	EUR			-1 000	-791	-0,2%
CDS ITRX XOVER CDSI	EUR			-5 000	-4 254	-0,9%
CDS ITRX XOVER CDSI	EUR			1 000	851	0,2%
CDS ITRX XOVER CDSI	EUR			-5 000	-4 254	-0,9%
Summa					-18 572	-4,0%
Valutainstrument, OTC						
EUR/USD	EUR			-500	-38	0,0%
EUR/SEK	EUR			-24 500	-4 182	-0,9%
GBP/SEK	GBP			-2 352	-252	-0,1%
CHF/SEK	CHF			-1 044	-130	0,0%
USD/SEK	USD			-14 600	-889	-0,2%
Summa					-5 492	-1,2%
Summa finansiella instrument, netto					373 658	79,9%
Övriga tillgångar och skulder, netto					93 716	20,1%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					467 375	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.					420	0,1%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					397 362	85,0%
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.					-24 124	-5,2%
Summa finansiella instrument					373 658	79,9%

Not 2 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2018-06-30	2017-12-31
Fondlikvidfordran	95	584
Övriga kortfristiga fordringar	1	0
Summa	96	584

Not 3 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2018-06-30	2017-12-31
Fondlikvidskuld	3 451	0
Skuld avseende inlösen per 30 juni	18 650	12
Övriga kortfristiga skulder	19	32
Summa	22 121	44

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 Trude org nr 515602-7863

Inledning

I egenskap av revisorer i Excalibur Asset Management AB, organisationsnummer 556677-7630, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsredogörelse för fonden Trude 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