

Halvårsredogörelse för
Excalibur 2019



Styrelsen för
Excalibur Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelse för
Excalibur för perioden 1 januari – 30 juni 2019

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 observerbara marknadspriser. Om sådana marknadspriser saknas eller är uppenbart missvisande upptas finansiella instrument till ett på objektiva grunder bedömt marknadsvärde.

Innehåll

Excalibur

Fondfakta	4
Förvaltarkommentar	4
Verksamhetsberättelse	8
Nyckeltal	10
Förändring av fondförmögenhet	11
Balansräkning	12
Noter	13
Granskningsrapport	17
Ordlista	18
Kontaktuppgifter	18

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.

Förvaltarkommentar

Första halvåret 2019 kom att karaktäriseras av fortsatt stabil global ekonomisk tillväxt. I såväl USA som i Europa låg tillväxten på nivåer som fortsatte att bidra till fallande arbetslöshet. Bristtalen på den amerikanska arbetsmarknaden kom att ligga fortsatt högt under halvåret, och arbetslösheten som låg på 4 procent vid starten av 2019 har legat på en genomsnittlig nivå på 3,75 procent under halvåret. Därmed ligger arbetslösheten på ett 60-årslägst och det råder full sysselsättning i den amerikanska ekonomin. I Eurozonen fortsatte arbetslösheten ned under vintern och våren, från 7,8 procent vid årets ingång ned till 7,5 procent efter juni månads utgång. I Sverige noterade vi en stabil arbetslöshet under första halvåret, på nivåer mellan 6,2–6,3 procent i utfall. Eurozonen har understöts av god privat efterfrågan givet den förbättrade situationen på arbetsmarknaden där hushållen haft en god disponibel inkomstökning. Däremot har industrikonjunkturen hackat betänkligt, inte minst i den för

Tyskland viktiga fordonsindustrin. Tyskland har brottats med två problem, dels en nedgång i exporten givet de volymeffekter som följer i spåren av det pågående handelskriget mellan USA och Kina, dels en inbromsning i efterfrågan på bilar givet osäkerheten om framtida regelverk i ett flertal länder. Denna osäkerhet följer i spåren av den för tyskarna mycket besvärande problematiken runt för höga dieselutsläpp som ett flertal tyska bilkoncerner drabbats av. Trumpadministrationen har fortsatt sitt korståg mot vad amerikanerna anser vara orättvisa handelsvillkor. Vad gäller 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 ligga stabilt under perioden. Kärn-KPI låg vid årets ingång på en nivå strax över det målsatta 2 procent, närmare bestämt på 2,2 procent. Vid utgången av första halvåret hade den genomsnittliga kärninflationen legat på 2,1 procent i rullande 12-månaderstal. Den inflation som möter amerikanska konsumenter ligger således stabilt runt det mål som Federal Reserve satt för den amerikanska ekonomin. Med målpuppfyllelse för både arbetsmarknaden och inflationen så har Fed valt att ligga stilla under halvåret, med en styrränta i intervallet 2,25–2,50 procent. För den svenska Riksbanken så gäller också målpuppfyllelse. Den målsatta variabeln KPIF har under första halvåret haft ett genomsnittligt utfall på 1,92 procent och styrräntan har hållits oförändrad på -0,25 procent. Under perioden har den svenska kronan fortsatt att betraktas som en fundingvaluta och fått vidkännas en försvagning på 3,9 procent i handelsviktade termer sedan årsskiftet. När det gäller andra centralbankers inställning under den gångna perioden så har Norges Bank signalerat minskande stimulanser. I Eurozonen kvarstår såväl depositräntan på -0,4 procent. Det som komplicerar bilden för ECB är att man olikt USA och Sverige med flera länder ännu inte uppnått sitt inflationsmål med en kärninflation som legat runt 1 procent-nivån under första halvåret, det vill säga en bra bit under de målsatta ”nära, men under 2 procent” som varit ECB:s rättesnöre sedan starten.

Utfall under första halvåret

Fondens utfall för första halvåret 2019 blev -1,42 procent. I rådande marknadsläge med negativa räntor på säkra placeringar är det överlag svårt att utnyttja de felprissättningar som över tid kan realiseras i lönsamma affärer. En viss uppgång för uppkommande möjligheter kunde 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 betraktas som ännu ett halvår präglad av att vänta och se.

Utsikter inför andra halvåret 2019

När det andra halvåret startar så är det med ett tydligt fokus på geopolitiska spänningar. I det främsta rummet står handelskriget mellan USA och Kina. Under sommaren 2019 står det klart att vi fortfarande befinner oss långt ifrån en lösning. I syfte att sätta ytterligare tryck på Kina så har USA:s administration beslutat att införa tullar på de återstående 300 miljarder \$ som än så länge inte varit en del i tullkriget (225 miljarder \$ är redan tullbelagda). Kina har när detta går i tryck inte svarat med några nya motåtgärder och vissa förhandlingar parterna mellan är pågående. Kina motsätter att förhandla under hotet om ytterligare upptrappningar av tullvapnet. Dessutom kompliceras situationen eftersom USA med hänvisning till säkerhetsskäl också blockerar det stora kinesiska mobil- och nätverksföretaget Huawei. Den pågående kraftmätningen kommer också inför det kommande årsskiftet att ha en påverkan på det amerikanska presidentval där kampanjerna på allvar drar igång under sommaren 2020.

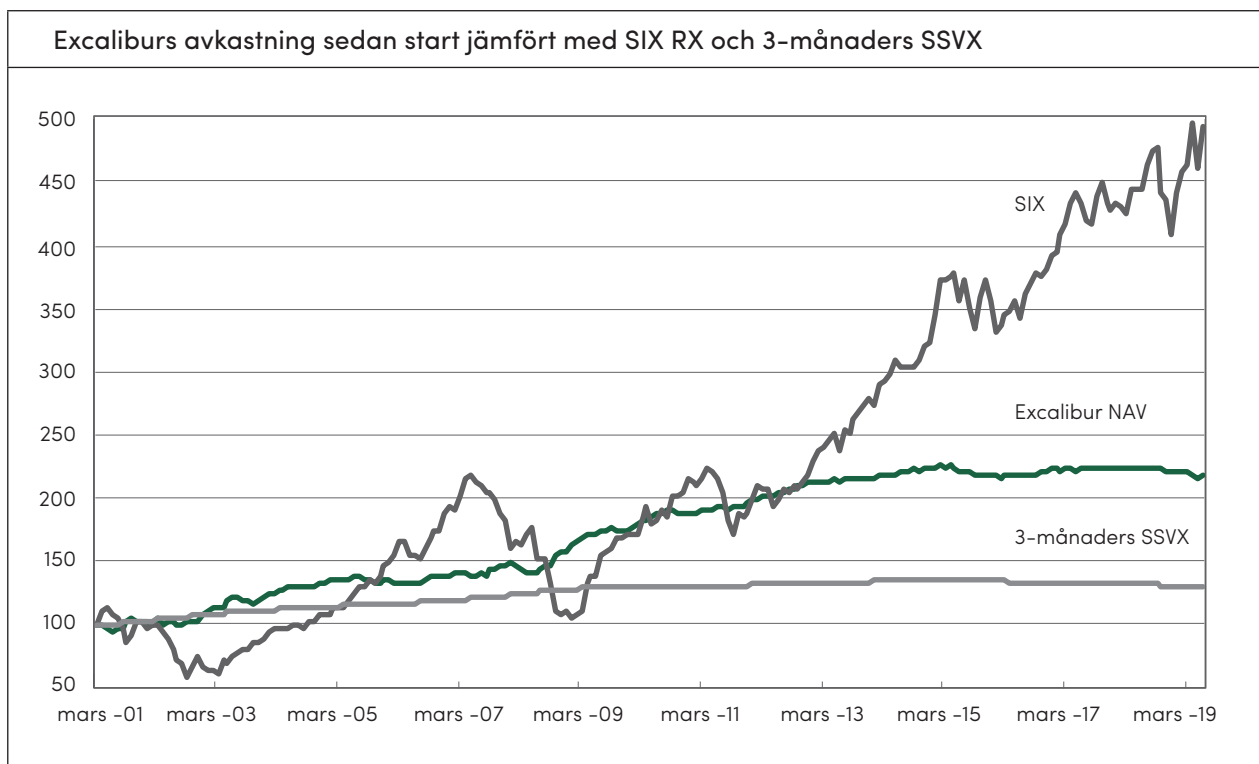
Den kinesiska regimen går också in i det andra halvåret med en explosiv politisk situation i Hongkong. Den Pekingvänliga regimen i Hongkong fick under sommaren dra tillbaka ett kontroversiellt förslag om att lagstifta om möjligheter att lämna ut medborgare till Kina för rättegångar på det kinesiska fastlandet. Tillbakadragandet av förslaget kom sent och först efter massiva protester där ett stort antal medborgare drabbat samman med polis under en utdragen period. Den demokratiska protesten mot vad som betraktas som ytterligare inskränkningar i de fri- och rättigheter som Hongkongborna vill fortsätta att åtnjuta kommer rimligen att fortgå under andra halvåret och Peking vill inte framstå som svagt och därmed riskera en spridning av oroligheterna till Fastlandskina.

I Europa är frågan om Brexit högaktuell under andra halvåret 2019. Storbritannien har fått en frist fram till den 31 oktober som är det datum då det är tänkt att örket lämnar den Europeiska unionen. Det avtal som förhandlats fram mellan EU:s 27 medlemsstater och regeringen i London ska nu från den brittiska sidan hanteras av en ny tillträd premiärminister, Boris Johnson. Johnson är en förespråkare för en hård Brexit – att lämna utan ett avtal, en situation som om den uppkommer är förknippad med stor osäkerhet.

Inför andra halvåret står det klart att olika mer eller mindre positiva utfall i de frågor som diskuterats här ovan kommer att ha fundamentalt olika ekonomiska effekter – men också att de olika möjliga utfallen kommer att skapa möjligheter utifrån ett perspektiv där vi befinner oss långt ifrån jämvikt på en rad områden.

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 statsskuldväxelränta och det återinvesterande aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveck-

ling på drygt 117 procent, samtidigt som SSVX haft en utveckling på nästan 31 procent och SIXRX på 393 procent. Under första halvåret 2019 har Excalibur haft en avkastning på -1,4 procent samtidigt som SIXRX avkastat 20,7 procent och SSVX -0,3 procent.

Verksamhetsberättelse

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, Luxemborg, 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 månadsskifte. Per sista juni 2019 uppgick avkastningen i fonden till -1,42 procent. Vid utgången av 2018 uppgick fondförmögenheten till 1 811 MSEK. Under första halvåret 2019 tecknades nya andelar till ett värde av 10 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 415 MSEK. Halvårets resultat uppgick till -20 MSEK. Per den 30 juni 2019 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 387 MSEK.

Värdering

Fondens värdering per halvårsskiftet gjordes den 28 juni 2019 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 2019 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 30 juni 2019:

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 systemhavari, 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.

Emittentexponering

Excalibur har i förekommande fall exponeringar genom fler än en typ av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag inom en och samma företagsgrupp. Per sista juni 2019 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SBAB Bank och Sveriges Säkerställda Obligationer	33,5%
Nordea och Nordea Hypotek	15,9%
Danske Bank	9,6%
Swedbank	3,5%
SEB	-0,2%
Svenska Handelsbanken och Stadshypotek	-23,3%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2019 ¹	-1,42	-0,30	20,67	19,54
2018	-1,52	-0,86	-4,41	-1,98
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
Sedan fondens start (2001-04-01)	117,53	30,89	393,35	83,24
Avkastning senaste 3 åren	0,15	-2,38	43,73	43,82
Avkastning senaste 5 åren	-1,07	-2,92	61,72	72,74
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,35	1,49	9,14	3,37
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	1,5	-	13,2	15,6
Sämsta kvartalet, 3 år %	-1,5	-	-14,1	-13,2
Bästa kvartalet, 5 år, %	1,6	-	15,8	15,6
Sämsta kvartalet, 5 år %	-2,2	-	-14,1	-13,2
Andel negativa kvartal sedans start, %	32,9	-	37,0	34,2
RISKÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL				
Standardavvikelse 2019-06-30 ² , %	1,48		14,60	13,84
Standardavvikelse sedan fondens start	4,87	-	18,20	12,82
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,59	-	0,42	0,15
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,14	-0,15

¹ Avser perioden 2019-01-01 - 2019-06-30.

² Standardavvikelse beräknad för de senaste 24 månaderna.

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2019 ¹	2018	2017	2016	2015
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	10 110	141 585	64 055	119 547	2 391 825
• Andelsinlösen	-414 536	-1 766 477	-1 155 847	-1 921 788	-1 878 892
• Utdelning	0	0	0	0	0
Årets resultat	-19 909	-34 771	21 088	86 222	-166 790
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 386 938	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660
Antal utelöpande fondandelar	117 395	151 139	285 221	375 204	527 535
Andelsvärde, SEK	11 814,32	11 984,11	12 169,30	12 104,47	11 862,09
Avkastning	-1,4%	-1,5%	0,5%	2,0%	-2,1%

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
Fondförmögenhet i slutet av perioden	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%

¹ Avser perioden 2019-01-01 - 2019-06-30.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	2 160 186	2 388 942
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	165 485	568 246
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	14 806	5 212
Fondandelar	1	99 718	105 424
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 440 195	3 067 824
Bankmedel och övriga likvida medel		44 329	53 304
Övriga tillgångar	2	3 238	9 687
SUMMA TILLGÅNGAR		2 487 762	3 130 815
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	963 756	727 647
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	14 972	5 905
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	95 032	510 535
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 073 761	1 244 087
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 171	1 568
Övriga skulder	3	25 892	73 888
SUMMA SKULDER		1 100 824	1 319 543
Fondförmögenhet		1 386 938	1 811 272

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	44 604	3%	26 353	1%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	74 361	5%	90 200	5%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	154 159	11%	175 626	10%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	891 869	64%	636 944	35%

Not 1 FONDENS INNEHAV 2019-06-30 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						
Staten 1061	SEK	0,75	2029-11-12	-88 000	-95 032	-6,9%
Kommuninvest	SEK	0,75	2023-02-22	530 000	547 377	39,5%
Kommuninvest	SEK	1	2026-11-12	200 000	209 959	15,1%
City of Stockholm	SEK	1,85	2024-11-12	80 000	87 981	6,3%
Summa					750 284	54,1%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Danske Bank	SEK	1,125	2023-01-25	87 000	87 130	6,3%
Nordea	EUR	1	2021-09-07	3 000	32 276	2,3%
Nordea	SEK	1	2022-04-08	89 000	91 824	6,6%
Nordea FRN	SEK	0,775	2023-06-27	129 000	129 170	9,3%
SBAB	SEK	3,8245	2020-03-16	100 000	102 237	7,4%
SBAB	SEK	2	2026-06-17	235 000	259 116	18,7%
SBAB FRN	SEK	4,73	2021-06-17	100 000	103 421	7,5%
SHB	SEK	1,41	2022-11-15	122 000	124 056	8,9%
SHB	USD	6,25	2024-03-01	3 000	30 097	2,2%
Storebrand FRN	SEK	1,971	2022-11-21	45 000	44 806	3,2%
Swedbank	EUR	1,5	2028-09-18	5 000	54 019	3,9%
Summa					1 058 151	76,3%
Skuldförbindelser utfärdade av företag						
Castellum FRN	SEK	1,513	2024-10-02	50 000	50 138	3,6%
Sveaskog FRN	SEK	1	2024-03-06	51 000	52 011	3,8%
Sveaskog FRN	SEK	0,797	2023-10-30	50 000	50 688	3,7%
Vattenfall	SEK	3,125	2022-03-19	100 000	103 882	7,5%
Summa					256 719	18,5%
Ränterelaterade terminer och swappar, börsclearade						
FRA	SEK			-24 500 000	0	0,0%
Swedish 10Y Fut	SEK			-361 000	526	0,0%
Sthyp 5YR Fut	SEK			-485 000	566	0,0%
IRS	SEK			-400 000	-3 228	-0,2%
IRS	SEK			-500 000	-5 171	-0,4%
BTP Italian Fut	EUR			4 000	-4	0,0%
Bund Fut	EUR			-4 000	-21	0,0%
Eurodollar Fut	USD			-860 000	0	0,0%
Eurodollar Fut	USD			225 000	26	0,0%
Eurodollar Fut	USD			329 000	0	0,0%
T-note 5YR Fut	USD			80 000	-116	0,0%
T-note 20YR Fut	USD			10 000	29	0,0%
Summa					-7 394	-0,5%
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
Bund, köpoption	EUR			-50 000	79	0,0%
Eurodollar, köpoption	USD			625 000	1 448	0,1%
Eurodollar, säljoption	USD			1 130 000	65	0,0%
T-note 10YR, köpoption	USD			85 000	12 066	0,9%
T-note 10YR, köpoption	USD			-60 000	-6 431	-0,5%
Summa					7 228	0,5%

forts. Not 1 FONDENS INNEHAV 2019-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			200 000	13 263	1,0%
IRS	SEK			-250 000	-19 324	-1,4%
IRS	SEK			-150 000	-11 044	-0,8%
IRS	SEK			-200 000	-21 835	-1,6%
IRS	SEK			200 000	27 732	2,0%
IRS	SEK			-500 000	-4 440	-0,3%
IRS	SEK			-300 000	-3 692	-0,3%
IRS	SEK			-100 000	-6 126	-0,4%
IRS	SEK			-100 000	-5 426	-0,4%
IRS	SEK			300 000	24 093	1,7%
IRS	SEK			400 000	4 691	0,3%
Summa					-2 108	-0,2%
Valutainstrument, OTC						
EUR/SEK	EUR			4 300	104	0,0%
USD/SEK	USD			-25 500	333	0,0%
Summa					436	0,0%
Repor, OTC						
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-320 000	-330 645	-23,8%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-200 000	-210 222	-15,2%
Repa Ut-SBAB	SEK			-235 000	-259 131	-18,7%
Repa Ut-Nordea Hypotek	SEK			-89 000	-91 871	-6,6%
Repa In-Statens 1061	SEK			88 000	95 269	6,9%
Summa					-796 600	-57,4%
Fondandelar						
Fonden Trude C	SEK			11	99 718	7,2%
Summa					99 718	7,2%
Summa finansiella instrument, netto					1 366 434	98,5%
Övriga tillgångar och skulder, netto					20 503	1,5%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					1 386 938	100,0%
Kategorier						
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					2 065 154	148,9%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					-167	0,0%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.					-	-
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.					-698 553	-50,4%
Summa finansiella instrument					1 366 434	98,5%

Not 2 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2019-06-30	2018-12-31
Fondlikvidfordran	2 556	8 880
Övriga kortfristiga fordringar	681	808
Summa	3 238	9 687

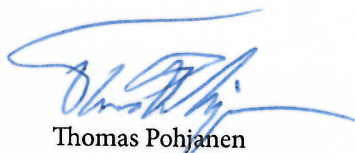
Not 3 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2019-06-30	2018-12-31
Fondlikvidskuld	2 705	503
Skuld avseende inlösen per 30 juni	23 150	73 382
Övriga kortfristiga skulder	38	2
Summa	25 892	73 888

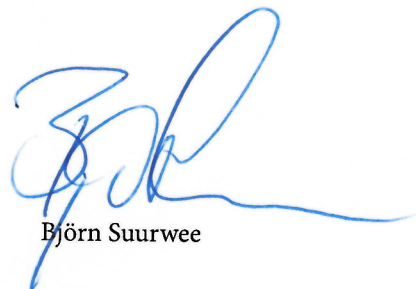
Stockholm den 26 augusti 2019
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB



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 bifogad halvårsredogörelse för fonden Excalibur per 2019-06-30 och för perioden 2019-01-01 – 2019-06-30. 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 revisionsssed 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 28 augusti 2019

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 har 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:

Julie Bonde

Louise Möllander