

Halvårsredogörelse för
Excalibur 2020



EXCALIBUR

Styrelse och VD för
Excalibur Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelse för
Excalibur för perioden 1 januari – 30 juni 2020

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
Förvaltkommentar	4
Verksamhetsberättelse	7
Nyckeltal	9
Förändring av fondförmögenhet	10
Balansräkning	11
Noter	12
Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsredogörelse	16
Ordlista	17
Kontaktuppgifter	17

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, Björn Suurwee 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 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

2020 inleddes med ett positivt risksentiment på de globala finansmarknaderna. Vid årets inledning låg arbetslösheten på låga nivåer i många länder. För USA:s del så noterades endast 3,5 procents arbetslösa, nivåer som inte hade nåtts på 60 år. Sverige inledde året med 6,6 procents arbetslöshet och motsvarande siffra i Eurozonen var 7,4 procent. Aktiemarknaden inledde året med i stort sett oförändrade kurser under januari månad. Säkra statsobligationer såg en stigande efterfrågan mot slutet av månaden, givet en viss oro runt det virusutbrott som rapporterades från den kinesiska Wuhan-provinsen. Virusets, som snart kom att benämnas Covid19, blev under februari månad alltmer uppmärksammat. Under februari månads tredje vecka kom det att bli den enskilt viktigaste faktorn för prissättning av risk på finansmarknaderna, detta efter att ett stort antal insjuknade rapporterades från norra Italien. Marknadsaktörerna som hade en hög aktieandel in i 2020 fick se börskurserna rasa 10 procent under månadens sista vecka och det framstod som alltmer tydligt att effekterna av virus epidemin skulle komma att bli mycket kännbara. Mars månad kom sedan att gå till historien som en av de mest dra-

matiska månaderna på många decennier. Börsfallen fortsatte och globala aktieindex föll ytterligare cirka 20 procent samtidigt som flykten från risk ledde till stora uttag ur företagsobligationsfonder. Detta ledde till värdetapp på mellan 15 och 20 procent – utan tvekan smärtsamma förluster för sparare som flytt in i kreditrisk under åren av nollränta på mer kreditvärda obligationer. Med ett övergripande mål om att inte låta det mänskliga lidande som följde i spåren av pandemin också leda till en ekonomisk katastrof klev finansministrar och centralbankschefer in med stöd-paket av ett slag som inte skådats tidigare. Under mars månads tredje vecka bottenade kursnedgångarna och de mycket kraftfulla stödköpen av obligationer som genomfördes ledde till en mycket kraftig och snabb uppgång i penningmängden. Under april månad kom så finansmarknaderna att fungera väl, utan tvekan tack vare den kraftfulla finans- och penningpolitiken. Den reala ekonomin fortsatte att falla hårt, givet den nedstängning av stora delar som beslutades i syfte att hålla nere ökningstakten av antalet virus smittade. Under månadens andra hälft kom också uppmunrande genombrott i form av läkemedel som visade sig

ha en tydligt positiv effekt på tillfrisknandet hos svårt drabbade patienter, Remdesivir.

Den positiva utvecklingen med minskat antal smittade som kunde skönjas mot slutet av april månad fortsatte under maj. Vid utgången av maj så låg dödstaten i vår världsdelen i nivå med det normalspann som kan observeras, ett årstidsmönster där vintermånaderna har de högsta talen. Maj månad förde också med sig beslut om lättnader i de ”lock downs” som paralyserat stora delar av de västliga industriekonomierna. Under juni månad blev det också mer tydligt att den största ekonomiska skadan låg bakom oss när ekonomisk data och framåtblickande enkäter bland inköpschefer i tillverknings- och tjänstesektorerna såg successivt allt bättre ut.

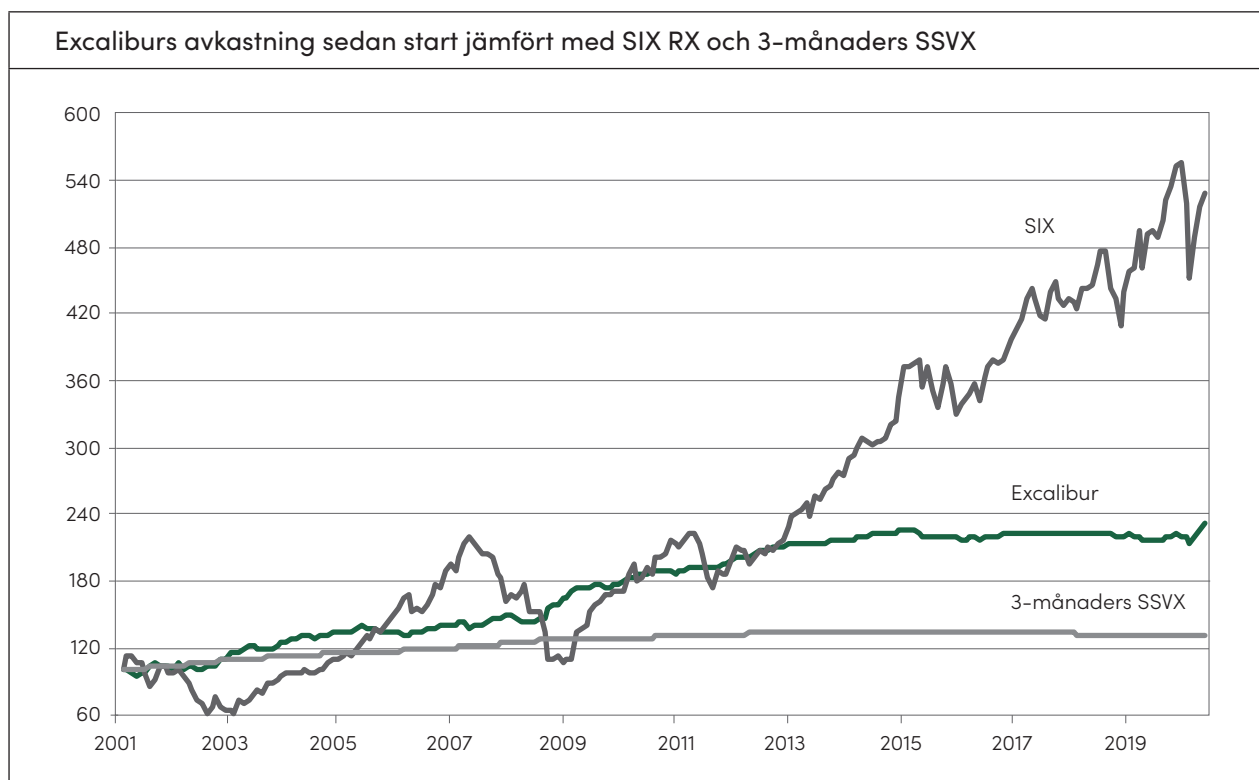
Utfall under första halvåret

Fondens utfall för första halvåret 2020 blev +3,71 procent. Den förda ekonomiska politiken skapar

möjligheter på en rad områden och när det gäller den amerikanska räntemarknaden så har fonden kapitaliserat på förändringar i avkastningskurvans form. Inom Eurozonen så har de tydligaste möjligheterna när det gäller meravkastning kommit från spreadhandel mellan obligationer utgivna av kärnstaterna visavi obligationer från de perifera länderna i Sydeuropa. I svenska kronor har de mycket stora interventionerna från Riksbanken skapat återkommande möjligheter att bygga lönsamma strategier och dessutom har valutamarknaden skapat möjligheter via återkommande volatilitet i prissättningen på nordiska valutor.

Utsikter inför andra halvåret 2020

När det andra halvåret startar så är det fortsatt med pandemin som den viktigaste enskilda faktorn. De ekonomiska förutsättningarna är utmanande. Visserligen understöds ekonomin av gigantiska satsningar från våra politiker, men samtidigt så kvarstår många



Ovanstående diagram illustrerar Excaliburs värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med 3-månaders statsskuldväxelränta och det återinvesterade aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på

nästan 131 procent, samtidigt som SSVX haft en utveckling på drygt 30 procent och SIXRX på 429 procent. Under första halvåret 2020 har Excalibur haft en avkastning på 3,7 procent samtidigt som SIXRX avkastat -4,1 procent och SSVX -0,2 procent.

frågetecken. En av dessa rör frågan om resandet som förstås har rasat ihop fullständigt under första halvåret. En normalisering i form av en återgång i affärs- och turistresande kräver rimligen att ett fungerande vaccin når marknaden, alternativt att effektiva läkemedel kan produceras och distribueras globalt. På den politiska agendan saknas inte heller utmaningar. Andra halvåret 2020 är den period som återstår innan Storbritannien slutligt ska lämna EU och det återstår ännu en rad knäckfrågor innan ett eventuellt avtal kan komma på plats mellan parterna. På den politiska arenan kan vi också räkna med att valtemperaturen går upp efter sommaren borta i USA. Den demokratiska utmanaren Biden går in i sommaren med ett visst övertag i opinionen men den sittande presidenten har tidigare visat prov på att kunna slå ur underläge. En tredje stötesten ska beslutas mer i närtid under sommaren, nämligen det förslag till stödpaket som Tyskland och Frankrike tagit fram gemensamt. Eftersom enhälligt beslut råder i budgetfrågor så krävs att alla de 27 medlemsländerna kommer överens. Vid halvårsskiftet stod det klart att paketets fördelning av €500

miljarder i direkt stöd från EU gemensamt samt dito 250 miljarder i långfristiga lån stötte på patrull hos fyra länder med en mer konservativ syn på användning av de europeiska skattebetalarnas pengar. Dessa fyra, till vilkas skara Sverige hör, vill framförallt stötta med hjälp av lån snarare än bidrag, allt i syfte att hålla uppe ett omvandlingstryck vad avser ekonomiska reformer i de länder vars ekonomier brottats med svag tillväxt under många år.

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.

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. Fonden har därför inget relevant jämförelseindex och beräknar därför inte riskmått som aktiv risk. 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 2020 uppgick avkastningen i fonden till 3,71 procent. Vid utgången av 2019 uppgick fondförmögenheten till 1 099 MSEK. Under första halvåret 2020 tecknades nya andelar till ett värde av 1,7 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 636 MSEK. Halvårets resultat uppgick till 11 MSEK. Per den 30 juni 2020 uppgick den totala fondförmögenheten till 476 MSEK.

Värdering

Fondens värdering per halvårsskiftet gjordes den 30 juni 2020 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 2020 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 30 juni 2020:

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

Uppstår om en del av fondens tillgångar blir svåra att värdera och omsätta till ett rimligt pris vid en viss tidpunkt, vilket kan påverka möjligheterna till inlösen i fonden. Olika typer av innehav har olika likviditetsprofil och detta ställer krav på sammansättningen av fondens innehav, innehavens repobarhet och kassahantering.

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.

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 2020 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SEB	36,3%
Swedbank och Spintab	31,6%
Svenska Handelsbanken och Stadshypotek	30,9%
Nordea och Nordea Hypotek	26,6%
Danske Bank	24,2%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2020 ¹	3,71	-0,18	-4,13	-6,84
2019	0,81	-0,58	34,97	30,48
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
Sedan fondens start (2001-04-01)	130,69	30,29	429,04	86,33
Avkastning senaste 3 åren	3,38	-2,02	22,21	27,25
Avkastning senaste 5 åren	4,81	-3,41	49,05	43,40
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,44	1,38	9,04	3,29
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	7,8	-	17,2	15,6
Sämsta kvartalet, 3 år %	-3,8	-	-18,2	-15,5
Bästa kvartalet, 5 år, %	7,8	-	17,2	15,6
Sämsta kvartalet, 5 år %	-3,8	-	-18,2	-15,5
Andel negativa kvartal sedans start, %	33,8	-	36,4	33,8
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL				
Standardavvikelse 24 månader, %	4,33	-	18,93	17,40
Standardavvikelse sedan fondens start	4,90	-	18,24	13,04
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,62	-	0,42	0,15
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,08	-0,10

¹ Avser perioden 2020-01-01 – 2020-06-30.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2020*	2019	2018	2017	2016
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	1 698	53 363	141 585	64 055	119 547
• Andelsinlösen	-635 634	-771 082	-1 766 478	-1 155 847	-1 921 788
• Utdelning	0	0	0	0	0
Årets resultat	10 591	5 835	-34 771	21 088	86 222
Fondförmögenhet	476 044	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641
Antal utelöpande fondandelar	37 996	91 001	151 139	285 221	375 204
Andelsvärde, SEK	12 528,80	12 081,04	11 984,11	12 169,30	12 104,47
Avkastning	3,7%	0,8%	-1,5%	0,5%	2,0%

Belopp i TSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Ingående fondförmögenhet 1 januari	5 911 517	5 435 039	4 543 728	2 928 202	2 135 774
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	2 391 825	1 018 979	2 420 779	1 563 834	1 549 564
• Andelsinlösen	-1 878 892	-741 116	-1 620 668	-116 552	-793 570
• Utdelning	0	0	0	-122 340	-78 721
Årets resultat	-166 790	198 614	91 199	290 585	115 154
Fondförmögenhet	6 257 660	5 911 517	5 435 039	4 543 728	2 928 202
Antal utelöpande fondandelar	527 535	486 770	462 893	393 411	264 746
Andelsvärde, SEK	11 862,09	12 144,38	11 741,47	11 549,58	11 060,41
Avkastning	-2,1%	3,5%	1,8%	8,5%	3,9%

* Avser perioden 2020-01-01 - 2020-06-30.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	2 448 201	1 867 870
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	161 588	48 139
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 207	1 958
Fondandelar	1	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 610 996	1 917 967
Bankmedel och övriga likvida medel		-5 856	100 753
Övriga tillgångar	2	213 623	3 769
SUMMA TILLGÅNGAR		2 818 763	2 022 488
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	2 221 838	857 887
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	9 049	2 067
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	108 193	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		2 339 080	859 954
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 614	2 370
Övriga skulder	3	1 025	60 776
SUMMA SKULDER		2 342 719	923 101
Fondförmögenhet		476 044	1 099 388

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	44 138	9%	44 977	4%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	51 233	11%	73 713	7%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	89 707	19%	101 484	9%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	2 178 098	458%	804 529	73%

Not 1 FONDENS INNEHAV 2020-06-30 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	-100 000	-108 193	-22,7%
Kommuninvest	SEK	0,75	2023-02-22	170 000	173 683	36,5%
Kommuninvest	SEK	1	2025-05-12	610 000	634 121	133,2%
Kommuninvest	SEK	1	2026-11-12	950 000	993 295	208,7%
Summa					1 692 906	355,6%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
ABN AMRO	EUR	4,375	2025-09-22	400	4 079	0,9%
ABN AMRO	EUR	5,75	2020-09-22	500	5 309	1,1%
Banco Santander	EUR	6,75	2022-04-25	1000	10 900	2,3%
BNP Paribas	EUR	6,125	2022-06-17	500	5 383	1,1%
BNP Paribas	USD	7,625	2021-03-30	500	4 834	1,0%
Commerzbank AG	EUR	6,125	2025-10-09	600	5 993	1,3%
Credit Agricole	EUR	6,5	2021-06-23	1000	10 692	2,2%
Danske Bank	SEK	1,125	2023-01-25	72 000	72 188	15,2%
DNB Bank ASA	USD	6,5	2022-03-26	1 000	9 749	2,0%
ERSTE Bank	EUR	8,875	2021-10-15	600	6 701	1,4%
HSBC	USD	6,875	2021-06-01	1 000	9 501	2,0%
ING GROEP NV	USD	6,875	2022-04-16	500	4 895	1,0%
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	7	2021-01-19	500	5 385	1,1%
Lloyds Banking Group PLC	EUR	4,947	2025-06-27	500	5 098	1,1%
Rabobank	EUR	6,625	2021-06-29	1 000	10 802	2,3%
Royal Bank of Scotland PLC	USD	8,625	2021-08-15	500	4 832	1,0%
SBAB	SEK	2	2026-06-17	100 000	109 607	23,0%
SBAB FRN	SEK	3,807	2024-09-05	30 000	30 595	6,4%
SEB	SEK	1	2025-12-17	150 000	156 336	32,8%
Societe Generale	EUR	6,75	2021-04-07	500	5 289	1,1%
Spintab	SEK	1	2025-06-18	150 000	155 501	32,7%
UBS Group AG	EUR	5,75	2022-02-19	200	2 194	0,5%
Unicredit	EUR	9,25	2022-06-03	1 000	11 241	2,4%
Summa					647 102	135,9%
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
Swedish 2Y Fut	SEK			604 000	-160	0,0%
Swedish 5Y Fut	SEK			-538 000	388	0,1%
Swedish 10Y Fut	SEK			-482 000	645	0,1%
Stadshypotek 5YR Fut	SEK			150 000	-113	0,0%
Nordea Hypotek 5YR Fut	SEK			150 000	-104	0,0%
BTP Italian Fut	EUR			6 200	6	0,0%
Bund Fut	EUR			-6 000	-119	0,0%
T-note 2YR Fut	USD			50 000	18	0,0%
T-note 5YR Fut	USD			10 500	69	0,0%
T-note 10YR Fut	USD			5 000	80	0,0%
T-Bond Ultra 10YR Fut	USD			-4 000	-122	0,0%
T-Bond Ultra 30YR Fut	USD			-1 300	-174	0,0%
Summa					414	0,1%
Ränteswapar clearade, OTC						
IRS	SEK			-500 000	-2 855	-0,6%
IRS	SEK			-150 000	-2 754	-0,6%
IRS	SEK			-150 000	-2 647	-0,6%
Summa					-8 256	-1,7%
Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			200 000	6 384	1,3%
IRS	SEK			-250 000	-9 283	-2,0%
IRS	SEK			-150 000	-7 159	-1,5%

Not 1 FONDENS INNEHAV 2020-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
forts. Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			-200 000	-16 133	-3,4%
IRS	SEK			200 000	22 274	4,7%
IRS	SEK			-300 000	-1 404	-0,3%
IRS	SEK			-100 000	-4 948	-1,0%
IRS	SEK			-100 000	-4 388	-0,9%
IRS	SEK			300 000	22 876	4,8%
Summa					8 218	1,7%
Valutainstrument, OTC						
EUR/SEK	EUR			-8 200	263	0,1%
EUR/SEK	EUR			-800	41	0,0%
EUR/SEK	EUR			7 793	-262	-0,1%
EUR/SEK	EUR			-200	4	0,0%
USD/SEK	USD			-3 625	-161	0,0%
Summa					-115	0,0%
Valutainstrument optioner, OTC						
FXOption EUR/NOK, säljoption	EUR			-25 000	966	0,2%
FXOption EUR/NOK, säljoption	EUR			-50 000	1 516	0,3%
Summa					2 482	0,5%
Repor, OTC						
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-160 000	-163 608	-34,4%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-515 000	-535 093	-112,4%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-910 000	-950 074	-199,6%
Repa Ut-SBAB	SEK			-200 000	-218 549	-45,9%
Repa Ut-SEB	SEK			-150 000	-155 788	-32,7%
Repa Ut-Spintab	SEK			-150 000	-154 988	-32,6%
Repa In-Staten 1061	SEK			100 000	107 263	22,5%
Summa					-2 070 835	-435,0%
Summa finansiella instrument, netto					271 915	57,1%
Övriga tillgångar och skulder, netto					204 128	42,9%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					476 044	100,0%
Kategorier						
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					2 340 008	491,6%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					-7 843	-1,6%
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.					-2 060 250	-432,8%
Summa finansiella instrument					271 915	57,1%

Not 2 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2020-06-30	2019-12-31
Fondlikvidfordran	213 075	3 629
Övriga kortfristiga fordringar	548	140
Summa	213 623	3 769

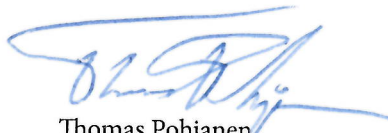
Not 3 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2020-06-30	2019-12-31
Fondlikvidskuld	551	0
Skuld avseende inlösen per 30 juni	474	60 776
Övriga kortfristiga skulder	0	0
Summa	1 025	60 776

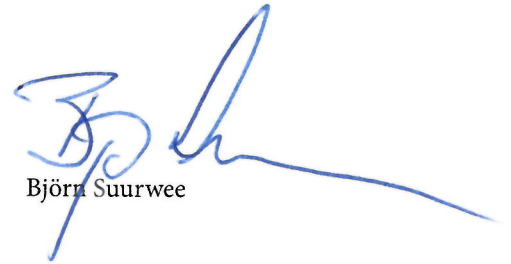
Stockholm den 26 augusti 2020
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB



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 2020-06-30 och för perioden 2020-01-01 – 2020-06-30. 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 27 augusti 2020

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 marknadsutvecklingen av bolag 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