

Årsberättelse för
Excalibur 2016



Styrelsen för
Excalibur Asset Management AB
får härmed avge årsberättelse för Excalibur
för perioden 1 januari – 31 december 2016

Årsberättelsen 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>Fondförmögenhet & resultat</i>	5
<i>Värdering</i>	5
<i>Riskredogörelse</i>	5
<i>Information om ersättningsystem</i>	6
Förvaltarkommentar	7
<i>Marknadsöversikt</i>	7
<i>Utfall 2016</i>	8
<i>Utsikter inför 2017</i>	8
<i>Värdeutveckling sedan start</i>	9
<i>Riskbedömningsmetod</i>	10
Nyckeltal	11
Andelsägarnas kostnader	12
Förändring av fondförmögenhet	13
Resultaträkning	14
Balansräkning	15
Not 1	16
Not 2	16
Not 3–4	18
Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper	19
Revisionsberättelse	20
Ordlista	22
Kontaktuppgifter	22

Excalibur

Fondfakta Excalibur, org nr 504400-7630

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

Tillgångslag: 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

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 årsberättelse 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 på 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 årsberättelse 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. 2016 uppgick avkastningen i fonden till 2,04 procent. Vid utgången av 2015 uppgick fond-förmögenheten till 6 258 MSEK. Under året 2016 tecknades nya andelar till ett värde av 120 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 1 922 MSEK. Årets resultat uppgick till 86 MSEK. Per den 31 december 2016 uppgick den totala fondförmögenheten till 4 542 MSEK.

Under 2016 uppgick fondens omsättningshastighet till 1,1. Omsättningshastigheten beräknas här som det lägsta av summan av köpta eller sålda finansiella instrument under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Värdering

Fondens värdering per årsskiftet gjordes den 30 december 2016 klockan 12.00 svensk tid. Värderingen sker i enlighet med fondbestämmelser och en av styrelsen antagen värderingspolicy. Inneheten värderas utifrån observerbara marknadspriser. Fondbolagets styrelse gör bedömningen att värderingen kan göras

med god precision. Per den sista december 2016 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2016:

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

Är 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.

Information om ersättningssystem

Styrelsen i Excalibur Asset Management AB har antagit en ersättningspolicy som har till syfte att främja en effektiv riskhantering, gynna bolagets långsiktiga intressen samt motverka ett överdrivet risktagande. Policyn omfattar alla anställda.

Bolaget betalar fast ersättning till anställda i form av månadslön. Utöver fast ersättning har personal som inte är den verkställande direktören, ställföreträdande verkställande direktör eller så kallad övrig personal, möjlighet till rörlig ersättning som baserar sig dels

på Bolagets intjäning och ekonomiska situation, dels respektive individs ansvar och prestation. Bolaget har till skillnad från fonden brutet verksamhetsår och har under verksamhetsåret 2015/2016 kostnadsfört 6,8 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd ersättning till sina totalt sju anställda. Ersättningen fördelar sig på 5,9 miljoner i fast ersättning och 930 tusen i rörlig ersättning. Ersättningen till Bolagets verkställande ledning och förvaltning utgör

1,8 miljoner av den fasta summan. Av den rörliga ersättningen till personalen skjuts 60 procent upp under tre år avseende särskilt reglerad personal. Styrelsens ordförande gör årligen en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningssystemen i bolaget samt bereda styrelsebeslut om rörliga ersättningar. Analysen innehåller också identifiering av eventuella intressekonflikter och vilka åtgärder som vidtagits för att hantera dessa.

Förvaltarkommentar

Marknadsöversikt

Första halvåret 2016 inleddes med ett tydligt risk-off tema på världens finansmarknader. Breda prisfall på börserna (-5,9 procent på S&P 500), kraftigt fallande oljepris (-6,9 procent på Brent) och räntefall på obligationer (US 10's från 2,27 procent till 1,92 procent) skapade oro för det allmänna konjunkturläget. De två enskilt viktigaste faktorerna bakom farhågorna för global efterfrågan syntes för det första vara kraftiga börsfall i Kina redan under första veckans handel i januari. Givet farhågor om att landet var på väg ned i en djup ekonomisk svacka så skapade börsoran en tydlig nedsidesrisk för världsekonomin.

Den andra åtstramande faktorn som tillkom i början av året var det faktum att den amerikanska centralbanken i december 2015 höjde sin reporänta efter att ha legat på 0 - 0,25 procent sedan fjärde kvartalet 2008, mindre expansiva finansiella förhållanden jämfört med 2015.

I takt med att det första kvartalet framskred så kom finansoran att helt klinga av. S&P 500 återvände till oförändrat sedan årsskiftet efter att ha varit ned mer än 10 procent fram till mitten av februari och oljepriset låg vid mars månads utgång på en högre nivå än vid ingången till 2016. Orsakerna bakom den återvändande optimismen stod framförallt att finna i en relativt robust global ekonomi. I USA fortsatte den starka sysselsättningstillväxten och Kinas ekonomiska utveckling visade på en viss inbromsning men inte alls den mer dramatiska nedgång som prissattes i marknaderna under kvartalets första del. Därtill kan läggas att ytterligare beslut om lättare penningpolitik också lämnade ett bidrag. Vår egen Riksbank sänkte styrräntan vid sitt februarimöte och ECB levererade en cocktail av åtgärder i mars månad bestående av en räntesänkning, ytterligare stödköp av obligationer samt långfristiga lån till bankerna på mycket förmånliga villkor. Årets andra kvartal inleddes med fortsatt konsolidering, starkare aktiemarknader och ett svagt stigande oljepris. Givet den divergerande bilden med ett USA där tillväxten fortsatt understöddes av en sysselsättningstillväxt på ca 2 procent i årstakt och ett Europa med svag tillväxt och obefintlig inflation så gick räntespreadarna mellan Euroländerna och USA

isär under april och maj, en utveckling som också diskuterats centralbanker emellan och knappast är ägnad att förvåna. När vi sedan gick in i juni månad så kom marknaderna att mötas av ännu en chock, denna gång i form av utfallet av den brittiska folkomröstningen avseende landets framtida tillhörighet innanför eller utanför EU. Opinionsundersökningarna lutade tydligt mot ett ja för fortsatt medlemskap men utfallet blev det motsatta och sände chockvågor över världens finansmarknader. De orosmoln som omedelbart seglade upp över den brittiska framtida ekonomiska utvecklingen möttes av försäkringar från chefen för Bank of England om att en lättare penningpolitik kunde förväntas framöver. ECB och Federal Reserve skickade också signaler om en framtida beredskap för att möta eventuella framtida efterfrågebortfall givet den nya ekonomiska och politiska miljö som skapades när en av de stora medlemsländerna beslutade sig för att lämna det europeiska samarbetet inom EU. Den oro för nedsidesrisk i den reala ekonomin som följde i spåren av britternas beslut att lämna EU kom under årets andra halvår inte att besannas. I såväl Europa i sin helhet som i USA såg vi fortsatt god ekonomisk tillväxt, inte minst driven av starka utfall för privat konsumtion. I tillväxtens spår följde också en stark utveckling på arbetsmarknaden. I USA föll arbetslösheten under 2016 från 5,0 procent ned till 4,7 procent. Vid den nivån på arbetslösheten signalerade centralbanken att det var dags att minska stimulanserna från penningpolitiken eftersom bedömningen är att de lediga resurserna närapå var uttömda. Beslutet att höja den amerikanska styrräntan kom också vid Fed's möte i december och därmed låg den amerikanska reporäntan på 0,625 procent vid utgången av 2016.

I Sverige noterades också fortsatt fallande arbetslöshet under 2016, från 7,2 procent till 6,9 procent i kalenderkorrigerade termer. Den mycket stimulerande penningpolitiken gav också ett tydligt avtryck i inflationen, som under året tydligt närmade sig Riksbankens mål på 2 procent. Vid ingången till 2016 låg KPIF på 0,90 procent och när 2016 summerades så hade KPIF närapå nått målet med ett utfall på 1,9 procent. Riksbankens hållning till den förda stimulanspolitiken kom att skifta från det första halvårets stimulansbeslut

till en situation där banken vid sitt decembermöte var oeniga om ytterligare stimulanser i form av obligationsköp kunde anses nödvändiga.

Marknadsutvecklingen under andra halvåret kom också att spegla den optimism som följde i spåren av starkare ekonomisk tillväxt. Stigande börskurser och stigande långa marknadsräntor konfirmerade ett starkt momentum när 2016 gick mot sitt slut. Det amerikanska valet och det faktum att republikanerna vann både presidentmakten såväl som majoriteten i bägge kamrarna sågs av världens finansmarknader i ett positivt ljus, givet att den tillträdande administrationen skickade signaler om en expansiv finanspolitik, bl a i form av planer på skattesänkningar för såväl privatpersoner som företag.

Utfall under 2016

Fondens utfall för 2016 blev 2,04 procent. Det gångna året kom att innebära två perioder av hög volatilitet och fallande börskurser, dels vid årets inledning då stora delar av investerarkollektivet övertygades om att den kinesiska ekonomin stod inför en kraftig inbromsning, dels vid halvårsskiftet då resultatet av den brittiska folkomröstningen om fortsatt medlemskap i EU resulterade i en period då många bedömare menade att EU stod inför en existensiell kris pga att andra medlemsländer kunde befaras följa det brittiska exemplet och rösta sig ur ett fortsatt medlemskap i unionen. De farhågor som restes vid de här händelserna kom på skam och vare sig Kina eller Storbritannien noterade någon nedgång i ekonomisk aktivitet. Fondens bedömningar av marknadsutvecklingen har byggt på antagandet om en stabil ekonomisk utveckling under året, en bedömning som i stort visat sig hålla. Under årets slutskede drevs finansmarknadernas riskaptit upp av förväntningarna på den nya administrationen i USA, som med löften om avregleringar och skattesänkningar bidrog till ett positivt momentum under årets två sista månader.

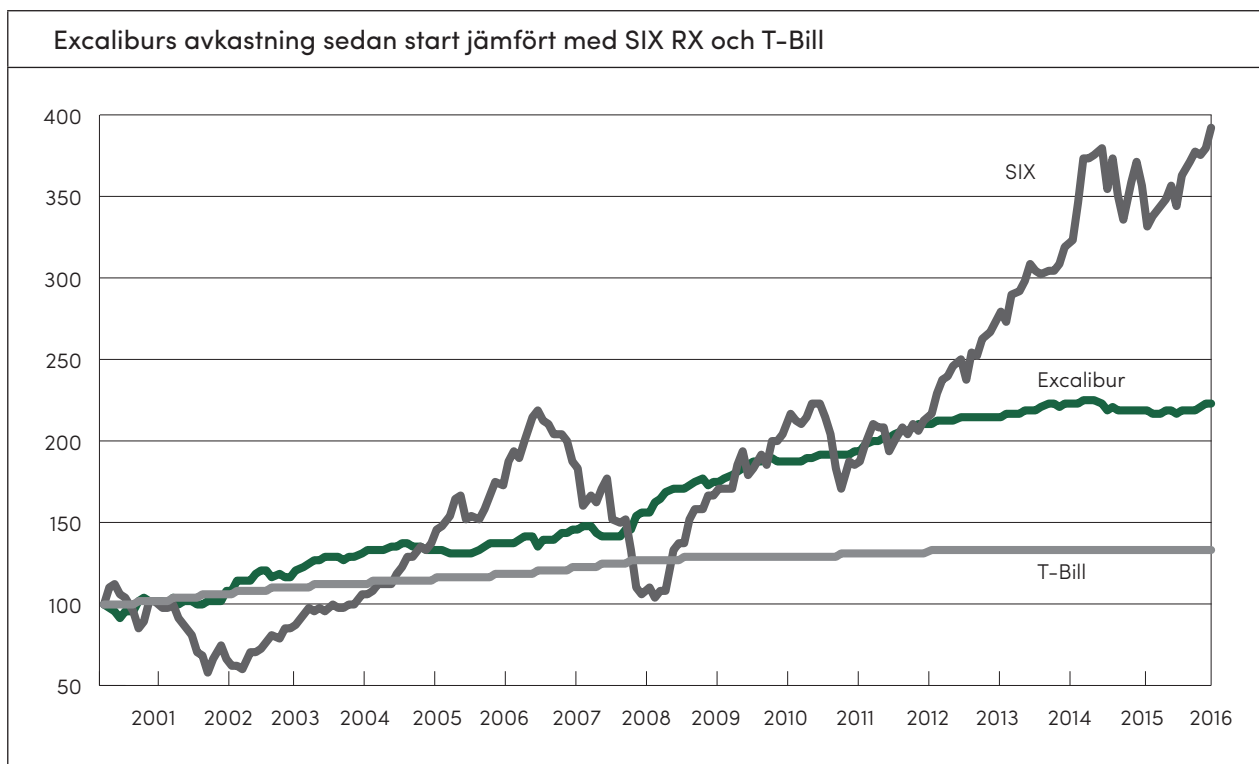
Utsikter inför 2017

De ekonomiska utsikterna vid ingången till 2017 ser stabila ut. I USA växer ekonomin och vi förväntar oss ca 2,5 procents tillväxt för helåret 2017. Den tidigare diskuterade starka arbetsmarknaden ger goda förutsättningar för amerikanska hushåll och om de förslag

som nu diskuteras om skattelättnader på företag och hushåll genomförs så kan vi räkna med ytterligare skjuts i den amerikanska ekonomin. I eurozonen inleds 2017 med stabil tillväxt på ca 2 procent i årstakt. Inflationen har tydligt lämnat de låga nivåer där riskerna för deflation dominerade den ekonomiska debatten. Däremot finns fortfarande ett utrymme att bedriva mycket expansiv penningpolitik i eurozonen med lediga resurser sett till zonen i sin helhet. För Sveriges del ser utsikterna för fortsatt stark ekonomisk tillväxt ut att vara goda, med förväntade tillväxttal i nivå med de vi ser i USA. Penningpolitiken kommer fortsatt att bidra till aggregerad efterfrågan även om tidpunkten för en mindre expansiv politik än den som ligger vid årets början med hög sannolikhet kommer att infinna sig under 2017.

Vilka risker ser vi vid ingången till 2017? För eurozonen ser vi risker i de val som kommer under året i Nederländerna, Frankrike och Tyskland. De största riskerna får anses finnas i det franska presidentvalet, där högerkandidaten Marine Le Pen går till val med förslag om ökad protektionism och förslag om att ta Frankrike ur den gemensamma valutan. I det fall den gemensamma axeln mellan Frankrike och Tyskland skulle falla väntar en mycket orolig period med ökad riskaversion. I USA synes oss riskerna ligga i att ett finanspolitiskt initiativ med ökad efterfrågan riskerar att falla ut i form av högre inflation – ett utfall som vi menar då kommer att mötas med en penningpolitisk åtstramning i syfte att motverka att inflationen biter sig fast på nivåer ovanför de önskvärda runt 2 procent. För Sveriges del kan en alltför senfärdig Riksbank medföra liknande risker med högre inflation än den önskvärda. Om den förda penningpolitiken nu passerat sitt ”bäst före” datum så blir det en grannliga balansgång för Riksbanken att hantera en ordnad reträtt från en historiskt sett mycket expansiv penningpolitik givet ekonomins momentum.

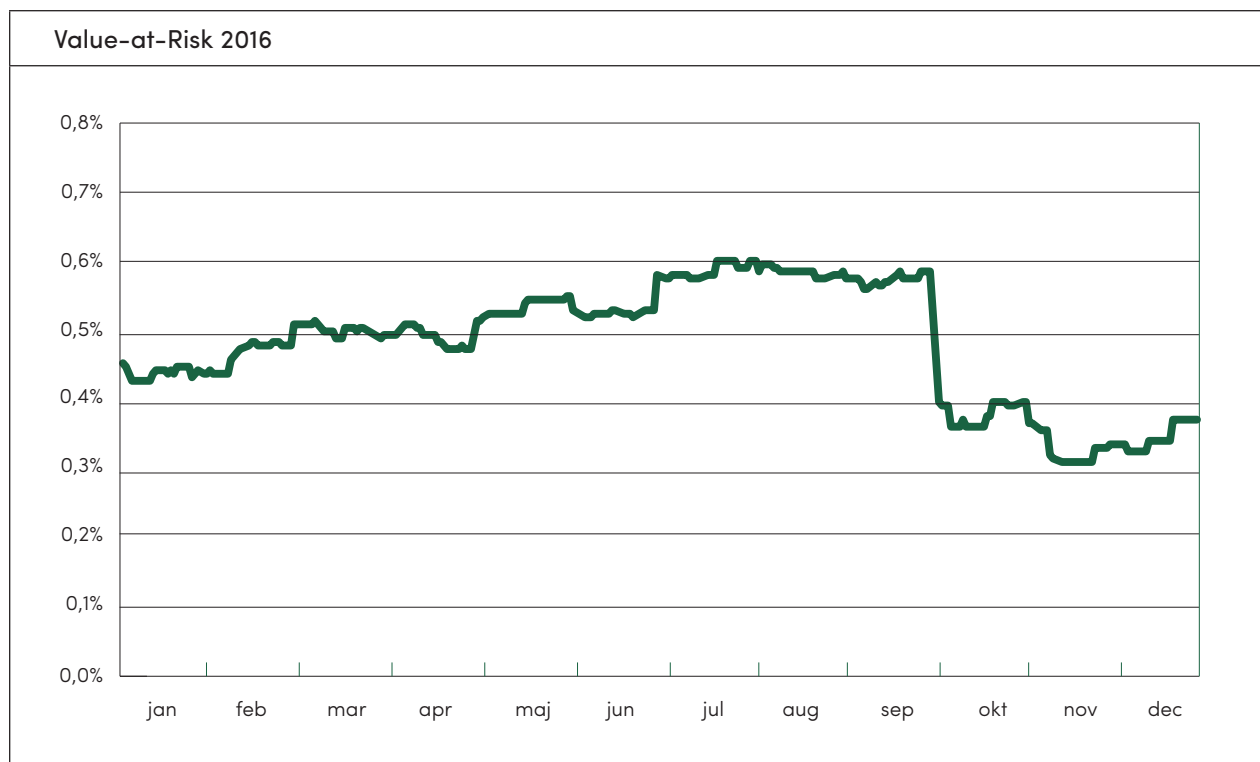
Fonden har nu som tidigare för avsikt att fortsätta med nuvarande placeringsinriktning vilket innebär att vi endast arbetar i de mest likvida marknaderna med högt ställda krav på kreditvärdighet och riskkontroll. Möjligheterna till fortsatt solid riskjusterad avkastning på årsbasis i fonden är goda -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



Värdeutveckling sedan start

Ovanstående diagram illustrerar Excaliburs värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med det korta ränteindexet T-Bill och det återinvesterande aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på nästan 123 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning

sedan fondens start på drygt 5 procent. Samtidigt har T-Bill haft en utveckling på nästan 34 procent, motsvarade 2 procent i genomsnittlig årsavkastning och SIXRX drygt 290 procent, motsvarande 9 procent per år i genomsnittlig avkastning. Avseende 2016 hade Excalibur en värdeutveckling om 2,0 procent jämfört med -0,7 procent för T-Bill och 9,6 procent för SIXRX.



Riskbedömningsmetod

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

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

VaR under 2016

2016-12-31	0,36%
Max 2016	0,60%
Min2016	0,31%
Genomsnitt 2016	0,48%

Emittentexponering

Excalibur har i förekommande fall exponeringar genom olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag inom en och samma företagsgrupp. Per sista december 2016 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
Danske Bank	2,2%
Handelsbanken och Stadshypotek	-32,4%
Nordea och Nordea Hypotek	-24,5%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
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 ¹⁾	3,26	3,02	3,97	-4,79
Sedan fondens start (2001-04-01)	122,88	30,93	290,70	44,29
Avkastning senaste 3 åren	3,43	-0,66	40,19	47,86
Avkastning senaste 5 åren	14,21	1,19	108,94	94,87
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	5,22	1,73	9,04	2,36
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	1,6	-	15,8	12,9
Sämsta kvartalet, 3 år %	-2,2	-	-5,6	-7,0
Bästa kvartalet, 5 år, %	2,8	-	15,8	12,9
Sämsta kvartalet, 5 år %	-2,2	-	-5,6	-7,0
Andel negativa kvartal sedans start, %	28,6	-	38,1	36,5
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL²⁾				
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 2009-12-31, %	6,43	-	28,43	16,44
Standardavvikelse 2008-12-31, %	6,62	-	22,27	15,07
Standardavvikelse sedan fondens start	5,17	-	18,87	12,79
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,68	-	0,39	0,05
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,15	-0,15

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

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

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2016-01-01	
INVESTERING 2016-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2016	31 036	3,10%
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-10 013	-1,00%
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	0	0,00%
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-590	-0,06%
Värdeförändring efter kostnader 2016	20 433	2,04%
MARKNADSVÄRDE PER 2016-12-31	1 020 433	102,04%

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2016-01-01 och har behållit innehavet under hela 2016. Det fasta förvaltningsarvodet debiterades månadsvis i efterskott och beräknades som 1/12 av 1 % av det ingående marknadsvärdet av investerarens fondandelsinnehav varje månad. Det fasta förvaltningsarvodet kommer därför att avvika från 1,00 % mätt som andel av årets ingående marknadsvärde av investerarens fondandelsinnehav och är beroende av fondens värdeutveckling under året.

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2016	2015	2014	2013
Ingående fondförmögenhet 1 januari	6 257 660	5 911 517	5 435 039	4 543 728
Transaktioner under året				
• Andelsutgivning	119 547	2 391 825	1 018 979	2 420 779
• Andelsinlösen	-1 921 788	-1 878 892	-741 116	-1 620 668
• Utdelning	0	0	0	0
Årets resultat	86 222	-166 790	198 614	91 199
Total fondförmögenhet 31 december	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039
Antal utelöpande fondandelar	375 204	527 535	486 770	462 893
Andelsvärde, SEK*	12 104,47	11 862,09	12 144,38	11 741,47
Avkastning	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%**

* Fram till december 2015 emitterades nya fondandelar till fondens andelsägare i samband med debitering av prestationsbaserat arvode varvid fondandelsvärdet justeras. Notera därför att andelsvärdet inte speglar fondens värdeutveckling.

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

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		389 674	-20 369
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-75 892	-15 149
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-190 927	-57 764
Ränteintäkter		0	13
Valutakursvinster/förluster, netto		15 913	13 041
Övriga intäkter		2 576	865
Summa intäkter och värdeförändring		141 344	-79 363
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad		-52 009	-83 889
Räntekostnad		-591	-492
Övriga kostnader	1	-2 435	-3 047
Summa kostnader		-55 036	-87 428
PERIODENS RESULTAT		86 308	-166 790

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	2	7 069 079	11 297 054
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	1 147 402	122 221
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	10 653	1 631
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		8 227 134	11 420 906
Bankmedel och övriga likvida medel		81 747	52 127
Övriga tillgångar	3	87 100	335 431
SUMMA TILLGÅNGAR		8 395 981	11 808 463
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	2 739 095	5 331 702
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	3 880	1 457
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	1 033 422	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		3 776 397	5 333 159
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 767	5 364
Övriga skulder	4	74 176	212 280
SUMMA SKULDER		3 854 340	5 550 803
Fondförmögenhet		4 541 641	6 257 661

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	27 859	1%	2 460	0%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	216 888	5%	280 478	4%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	183 320	4%	167 095	3%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	2 489 371	55%	5 090 386	81%

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Transaktionskostnader	-2 435	-3 047
Summa övriga kostnader	-2 435	-3 047

Not 2 FONDENS INNEHAV 2016-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater eller kommuner						
Irish Government	EUR	3,9	2023-03-20	15 000	182 164	4,0%
Irish Government	EUR	3,4	2024-03-18	30 000	357 373	7,9%
Kommuninvest	SEK	0,75	2020-02-16	-1 000 000	-1 033 422	-22,8%
Kommuninvest	SEK	1	2021-09-15	1 600 000	1 655 611	36,5%
Kommuninvest	SEK	2,5	2020-12-01	1 265 000	1 386 280	30,5%
SO 1059	SEK	1	2026-12-11	150 000	156 812	3,5%
City of Stockholm	SEK	1,85	2024-11-12	100 000	103 632	2,3%
Summa					2 808 449	61,8%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
RBS	EUR	5,5	2020-03-23	10 000	115 454	2,5%
RBS	EUR	2,5	2023-03-22	10 000	99 659	2,2%
RBS	EUR	5,375	2019-09-30	38 000	419 079	9,2%
Danske Bank FRN	SEK	2,083	2024-06-05	75 000	77 541	1,7%
Länsförsäkringar Bank	SEK	1	2020-02-03	100 000	102 664	2,3%
Nordea	EUR	1	2021-09-07	3 000	28 595	0,6%
Nordea FRN	SEK	2,482	2020-03-12	165 000	160 180	3,5%
Nordea FRN	SEK	0,886	2025-09-17	80 000	79 724	1,8%
SBAB	SEK	3,8245	2020-03-16	100 000	102 817	2,3%
SBAB FRN	SEK	0	2020-04-22	200 000	199 831	4,4%
SBAB FRN	SEK	4,136	2021-06-17	100 000	102 138	2,2%
SBAB FRN	SEK	0	2019-11-18	200 000	199 969	4,4%
Sparebank 1 FRN	SEK	0,371	2018-10-29	100 000	100 205	2,2%
Summa					1 787 856	39,4%
Skuldförbindelser utfärdade av företag						
Castellum FRN	SEK	0,479	2018-03-26	50 000	50 062	1,1%
Castellum FRN	SEK	0,588	2020-03-13	130 000	128 797	2,8%
Fortum	SEK	1,5	2019-09-16	85 000	87 750	1,9%
Fortum	SEK	1,75	2022-05-18	90 000	93 049	2,0%
Husqvarna FRN	SEK	0,604	2019-05-03	26 000	26 256	0,6%
Jernhusen	SEK	0,713	2020-05-05	100 000	100 904	2,2%
LKAB	SEK	1,125	2019-12-09	65 000	65 503	1,4%
PostNord FRN	SEK	0,632	2019-06-12	100 000	101 496	2,2%
Scania FRN	SEK	0,633	2021-09-06	47 000	47 407	1,0%
Sveaskog FRN	SEK	0,244	2020-01-22	100 000	100 168	2,2%
Sveaskog FRN	SEK	0,383	2024-03-06	71 000	70 262	1,5%
Sveaskog FRN	SEK	0,41	2019-05-02	100 000	100 929	2,2%
Sveaskog FRN	SEK	0,321	2023-10-30	100 000	98 309	2,2%
Vasakronan FRN	SEK	0	2020-01-22	100 000	99 276	2,2%
Vattenfall	SEK	3,125	2022-03-19	100 000	101 689	2,2%
Willhem	SEK	0,7	2019-02-11	40 000	40 571	0,9%
Summa					1 312 430	28,9%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2016-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
Swedish 5YR	SEK			-685 000	406	0,0%
5Yr Sthyp Frwd	SEK			-1 454 000	1 646	0,0%
5Yr NBhyp Frwd	SEK			-1 285 000	1 518	0,0%
Bobl	EUR			-35 000	-34	0,0%
Bund	EUR			-15 000	-129	0,0%
Eurodollar	USD			-2 100 000	953	0,0%
T-note 10YR	USD			92 500	-3 150	-0,1%
Summa					1 211	0,0%
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
USDLibor, köpoption	USD			-2 000 000	-568	0,0%
USDLibor, säljoption	USD			2 000 000	6 129	0,1%
Summa					5 562	0,1%
Ränteswappar, OTC						
IRS	EUR			-50 000	-7 271	-0,2%
IRS	EUR			20 000	-30 857	-0,7%
IRS	EUR			20 000	-3 352	-0,1%
IRS	SEK			200 000	30 729	0,7%
IRS	SEK			-500 000	-9 687	-0,2%
IRS	SEK			-100 000	-3 663	-0,1%
IRS	SEK			300 000	11 466	0,3%
IRS	SEK			200 000	-28 134	-0,6%
IRS	SEK			150 000	-16 373	-0,4%
IRS	SEK			-1 000 000	-10 882	-0,2%
IRS	SEK			-200 000	-9 733	-0,2%
IRS	SEK			-400 000	-25 605	-0,6%
IRS	SEK			-800 000	-8 395	-0,2%
IRS	SEK			-500 000	-17 649	-0,4%
IRS	SEK			1 050 000	4 868	0,1%
IRS	SEK			-300 000	-7 155	-0,2%
IRS	SEK			400 000	3 246	0,1%
IRS	SEK			-200 000	26 749	0,6%
IRS	SEK			250 000	-46 340	-1,0%
IRS	SEK			-500 000	-5 366	-0,1%
IRS	SEK			-392 000	-12 405	-0,3%
IRS	SEK			500 000	10 539	0,2%
IRS	SEK			-100 000	-4 634	-0,1%
IRS	SEK			400 000	702	0,0%
IRS	SEK			-210 000	-1 862	0,0%
Summa					-161 062	-3,5%
Ränterelaterade optioner, OTC						
Swaption, säljoption	EUR			200 000	1 391	0,0%
Swaption, säljoption	EUR			-600 000	-34	0,0%
Swaption, säljoption	EUR			-290 000	-79	0,0%
Swaption, säljoption	EUR			100 000	244	0,0%
Swaption, säljoption	EUR			-100 000	-250	0,0%
Swaption, säljoption	EUR			290 000	79	0,0%
Summa					1 350	0,0%
Valutainstrument, OTC						
EUR/SEK	EUR			-38 000	4 819	0,1%
EUR/SEK	EUR			-81 500	16 950	0,4%
USD/SEK	USD			-5 000	1 419	0,0%
Summa					23 187	0,5%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2016-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Repor, OTC						
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-200 000	-206 513	-4,5%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-515 487	-11,4%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-516 981	-11,4%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-200 000	-218 976	-4,8%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-500 000	-547 461	-12,1%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-300 000	-328 229	-7,2%
Repa Ut-SO 1059	SEK			-150 000	-155 724	-3,4%
Repa In-Kommuninvest	SEK			500 000	517 101	11,4%
Repa In-Kommuninvest	SEK			500 000	517 101	11,4%
Summa					-1 455 169	-32,0%
Fondandelar						
Fonden Trude A	SEK			13	126 922	2,8%
Summa					126 922	2,8%
Summa finansiella instrument, netto					4 450 737	98,0%
Övriga tillgångar och skulder, netto					90 904	2,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					4 541 641	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.	6 773	0,1%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	6 035 657	132,9%
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.	-1 591 693	-35,0%
Summa finansiella instrument	4 450 737	98,0%

Not 3 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2016-12-31	2015-12-31
Fondlikvidfordran	49 697	335 138
Övriga kortfristiga fordringar	37 403	293
Summa	87 100	335 431

Not 4 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2016-12-31	2015-12-31
Fondlikvidskuld	47 915	63 825
Skuld avseende inlösen per 31 december	26 262	147 388
Övriga kortfristiga skulder	0	1 067
Summa	74 176	212 280

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR OM UT- OCH INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	TSEK
De största motparterna för utlånade värdepapper	
Nordea Bank Finland Plc	-1 269 460
Swedbank AB (publ), Sverige	-1 219 910
De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper	
Kommuninvest	-2 333 647
Staten	-155 724
De största motparterna för inlånade värdepapper	
Nordea Bank Finland Plc	1 034 202
De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper	
Kommuninvest	1 034 202

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till 23 407 TSEK. Löptidsprofilen för reporna är en till tre månader. Avveckling och clearing sker bilateralt. Mottagna säkerheter förvaras hos Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Stockholm den 25 april 2017
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB

Rune Andersson
Ordförande

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Björn Suurwee

Johan Andersson

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden Excalibur org nr 504400-7630

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Excalibur Asset Management AB, organisationsnummer 556677-7396, utfört en revision av årsberättelsen för Fonden Excalibur för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Fonden Excaliburs finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 7-8 samt 22. Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen. Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt

uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat

Stockholm den 27 april 2017

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

SHB T-Bill Index

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

SIXRX

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

Sharpe-kvot

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

Standardavvikelse

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

Specialfond

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

Kontaktuppgifter

Förvaltande bolag:

Excalibur 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