

Årsberättelse för
Excalibur 2017



Styrelsen för
Excalibur Asset Management AB
får härmed avge årsberättelse för Excalibur
för perioden 1 januari – 31 december 2017

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>Väsentliga händelser under året</i>	5
<i>Information om ersättningsystem</i>	6
Förvaltarkommentar	7
<i>Marknadsöversikt</i>	7
<i>Utfall 2017</i>	7
<i>Utsikter inför 2018</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. 2017 uppgick avkastningen i fonden till 0,54 procent. Vid utgången av 2016 uppgick fondförmögenheten till 4 542 MSEK. Under året 2017 tecknades nya andelar till ett värde av 64 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 1 156 MSEK. Årets resultat uppgick till 21 MSEK. Per den 31 december 2017 uppgick den totala fondförmögenheten till 3 471 MSEK.

Under 2017 uppgick fondens omsättningshastighet till 1,4. 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 29 december 2017 klockan 16.15 svensk tid. Värderingen sker i enlighet med fondbestämmelser och en av styrelsen antagen värderingspolicy. Innehaven värderas utifrån observerbara marknadspriser. Fondbolagets styrelse gör bedömningen att värderingen kan göras

med god precision. Per den sista december 2017 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2017:

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. Excalibur Asset Management AB har i enlighet med 7 kap. 5 § LAIF valt att täcka yrkesansvarsrisker med extra medel i Bolagets kapitalbas.

Väsentliga händelser under året

I februari 2017 anlätades FCG Fonder AB och dess partner Mikael Olausson som ansvarig för riskkontrollen för Excalibur Asset Management AB, samt fonden Excalibur. För fonden Trude kvarstår ansvaret för riskkontrollen hos Excalibur Asset Management AB. I början av året byttes Bolagets internrevisor från PWC AB till Harvest Advokatbyrå AB, som genomförde sin första internrevision på styrelsens uppdrag under hösten. I oktober 2017 skrev Bolaget på FN-stödda PRIs (Principles for Responsible Investments) avtal

om att stödja dess principer. En ny instruktion för hållbarhet, etik och socialt ansvarsfulla investeringar utverkades i linje med Mellby Gårds koncerngemensamma värderingar samt Fondbolagens Förenings rekommendationer för hållbara investeringar. I augusti trädde en ny lagstiftning gällande Penningtvätt och Terrorfinansiering i kraft och i samband med det så gjordes nödvändig anpassning i administrationen och en uppdaterad instruktion antogs. Den tredje januari 2018 började de nya MIFID II-reglerna att gälla som bland annat medför ett utökat konsumentskydd för investerare, vilket medförde ett antal anpassningar framförallt gentemot Bolagets distributörer.

En viktig förändring för fondindustrin medförde ett ökat krav på redovisning av totala kostnader för fonder. För Excaliburs räkning medförde detta dock ingen större skillnad då fondbolaget (till skillnad från fonden) hittills tagit de flesta av de kostnader som nu skall redovisas mer tydligt, att jämföra med tex flertalet Luxemburg-fonder som ofta tar kostnader för analys, resor och advokatkostnader direkt i fonden.

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 2016/2017 kostnadsfört 5,6 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd ersättning till sina totalt sju anställda. Ersättningen fördelar sig på 4,9 miljoner i fast ersättning och 758 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

År 2017 inleddes med ett fokus på USA och landets nyttillträdde president Donald Trump. Det faktum att republikanen Trump också satt med en majoritet i såväl representanthuset såsom i senaten kom också att ses som om många av de vallöften som Trump givit nu hade goda eller mycket goda möjligheter att infrias. Löftena om sänkta skatter och den process som kom att krävas innan ett skattepaket väl beslutats kom att ta hela året i anspråk. Fokus i Europa låg också på det politiska planet med populistiska och euroskeptiska utmanare om regeringsmakten i både Nederländerna och Frankrike. Den oro som fanns på sina håll givet den motgång som mötte EU när euroskeptikerna lyckades vinna en majoritet för ett brittiskt nej till medlemskap i juni 2016 kom att förbytas i förnyad EU optimism när först Wilders i Nederländerna (mars månad) och sedan Le Pen i Frankrike (maj månad) bägge två förlorade i respektive val.

Det genomgående temat för den globala ekonomin under 2017 var en synkroniserad ekonomisk tillväxt.

Vinsttillväxten i näringslivet var fortsatt god och det positiva företagsklimatet återspeglades i ett positivt börsklimat. Sett till helåret så steg Eurostoxx 50 med 6,5 procent och svenska OMX S30 slutade med en uppgång på 3,9 procent. I USA kom det starka börssentimentet att leda till en uppgång på hela 19,4 procent för S&P 500. Givet en stark realekonomisk utveckling så påverkades även centralbankerna. I USA, där återhämtningen efter krisåren 2008-2009 kommit längst så fortsatte normaliseringen av penningpolitiken under 2017. De två inledande räntehöjningarna i december 2015 samt i december 2016 följdes under 2017 av tre räntehöjningar samt ett beslut i september om att inleda en minskning av den balansräkning som Federal Reserve byggt upp under den okonventionella penningpolitiken som i flera steg betydde att Fed köpte på sig betydande volymer av amerikanska stats- och bostadsobligationer. Den europeiska centralbanken fortsatte under 2017 med sina återköp men med minskande volymer och detta kom också att gälla för Sveriges Riksbank. Ur ett centralbanksperspektiv var också tendensen för inflationsutvecklingen positiv

under 2017. I Sverige kom det av Riksbanken målsatta KPIF-måttet att landa på en genomsnittlig årstakt på 1,96 procent och ett flertal av ledamöterna förklarade mot slutet av året att inflationen nu nått målet även om det samtidigt varnades för att Riksbanken av försiktighetsskäl ännu ville avvakta med förändringar av den mycket expansiva penningpolitiken för att försäkra sig om att inflationen nu återvänt till målet även i ett längre perspektiv. Vad avser ECB så är det tydligt att länderna i den gemensamma valutan än så länge har en bit kvar till målnivån om en inflation strax under 2 procent, även om det gångna året kom att kännetecknas av en överraskande god ekonomisk tillväxt.

I Sverige noterades också fortsatt fallande arbetslöshet under 2017, från 6,9 procent till 6,5 procent i kalenderkorrigerade termer. Lediga resurser på arbetsmarknaden kom också att tas i anspråk bland våra viktiga handelspartners i USA och i Eurozonen. I USA föll arbetslösheten från 4,7 procent vid inledningen av 2017 ned till 4,1 procent vid årets slut. För eurozonens del kom arbetslösheten ned från 9,6 procent till goda 8,6 procent

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 2017 gick mot sitt slut. En extra vitamininjektion kom i december månad när den republikanska majoriteten i kongressens båda kamrar röstade igenom en tydlig höjning av de federala budgetarna för de kommande åren, en finanspolitisk expansion som ytterligare höjer förväntningarna på ett starkt momentum för den amerikanska ekonomin under kommande år.

Utfall under 2017

Fondens utfall för 2017 blev 0,54 procent. Det gångna året kom att innebära fortsatt stark ekonomisk utveckling i de marknader där fonden verkar. Fondens bedömningar av marknadsutvecklingen har byggt på antagandet om en stabil ekonomisk utveckling under året, en bedömning som i stort visat sig hålla. Trots stark ekonomi och en inflation på målet så fortsatte

den svenska Riksbanken med sin minusränta på -0,5 procent och även med att trycka ned avkastningskurvan genom stora återköp vilket lett till mycket begränsade möjligheter att skapa avkastning i Sverige. Utvecklingen i USA med stigande räntor har däremot gynnat fonden och bidragit till avkastningen. Överlag var marknadsrörelserna under året små och möjligheterna att öka avkastningen via omplaceringar i portföljen var därmed mycket begränsade.

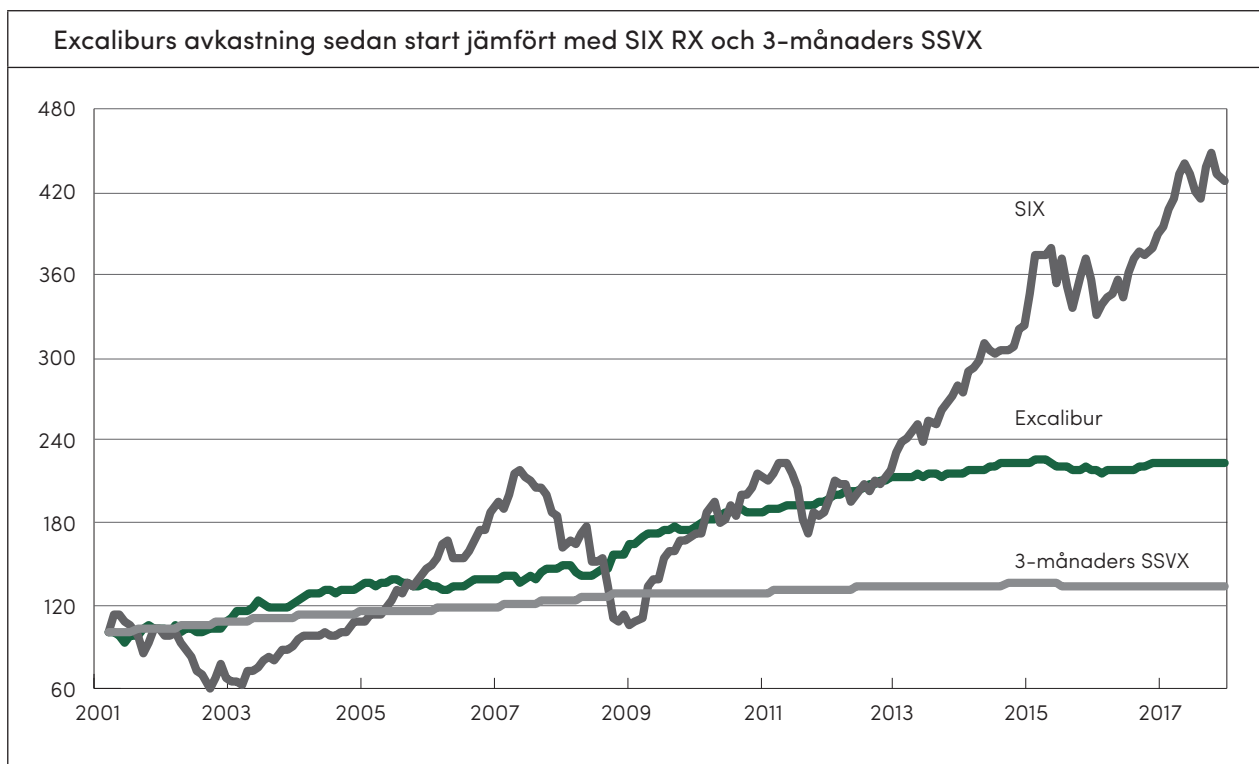
Utsikter inför 2018

De ekonomiska utsikterna vid ingången till 2018 ser stabila ut. I USA växer ekonomin och vi förväntar oss 2,5-3,0 procents tillväxt för helåret 2018. Den tidigare diskuterade starka arbetsmarknaden ger goda förutsättningar för amerikanska hushåll och om de förslag som nu beslutats om skattelättnader på företag och hushåll kombineras nu med stigande federala utgifter och ger ytterligare skjuts i den amerikanska ekonomin. I eurozonen inleds 2018 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 nu flaggas av Riksbanken. Även om en försiktig normaliser-

ing tar sin början så kommer penningpolitiken att bidra till ekonomisk tillväxt under en lång tid framöver.

Vilka risker ser vi vid ingången till 2018? För eurozonen ser vi risker i de val som kommer under året i Italien. Populistiska partier har en stark ställning i opinionen och givet landets storlek och svaga ekonomiska fundamenta med bl a en stor statsskuld så skulle en politisk kris i Rom slå hårt mot förtroendet för den gemensamma valutan. 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 grannlaga balansgång för Riksbanken att hantera en ordnad reträtt från en historiskt sett mycket expansiv penningpolitik givet ekonomins momentum.

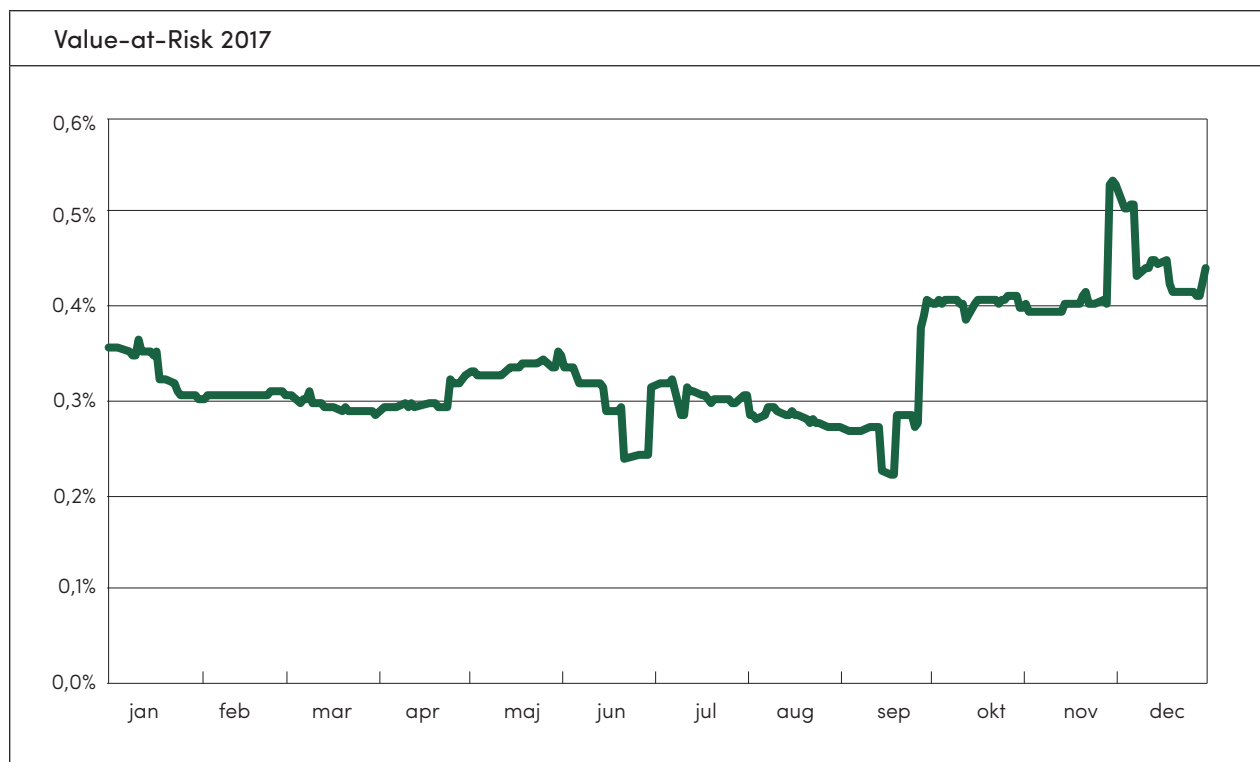
Fonden har nu som tidigare för avsikt att fortsätta med nuvarande placeringsinriktning vilket innebär att vi endast arbetar i de mest likvida marknaderna med högt ställda krav på kreditvärdighet och riskkontroll. Möjligheterna till fortsatt solid riskjusterad avkastning på årsbasis i fonden är goda - 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 3-månaders SSVX och det återinvesterande aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på drygt 124 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning

sedan fondens start på nästan 5 procent. Samtidigt har SSVX haft en utveckling på 30 procent, motsvarande 1,6 procent i genomsnittlig årsavkastning och SIXRX drygt 327 procent, motsvarande 9 procent per år i genomsnittlig avkastning. Avseende 2017 hade Excalibur en värdeutveckling om 0,5 procent jämfört med -0,8 procent för SSVX och 9,5 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 2017

2017-12-31	0,44%
Max 2017	0,53%
Min2017	0,22%
Genomsnitt 2017	0,33%

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 2017 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
Svenska Handelsbanken	3,0%
Danske Bank	2,8%
Nordea och Nordea Hypotek	-26,9%
Swedbank och Spintab	-28,7%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
2017	0,54	-0,84	9,47	8,38
2016	2,04	-0,73	9,65	13,91
2015	-2,09	-0,35	10,40	4,73
2014	3,53	0,42	15,81	23,95
2013	1,77	0,78	27,95	23,51
2012	8,49	1,08	16,49	6,71
2011	3,87	1,50	-13,51	-6,29
2010	7,06	0,24	26,70	3,64
2009	11,79	0,35	52,51	18,37
2008	7,32	4,26	-39,05	-30,97
2007	5,47	3,39	-2,60	1,28
2006	2,74	2,15	28,06	1,54
2005	1,20	1,74	36,32	28,54
2004	9,64	2,20	20,75	4,04
2003	12,01	3,16	34,15	8,76
2002	5,18	4,14	-35,90	-34,48
2001 ¹⁾	3,26	3,02	3,97	-4,79
Sedan fondens start (2001-04-01)	124,07	29,83	327,72	56,39
Avkastning senaste 3 åren	0,44	-1,90	32,52	29,29
Avkastning senaste 5 åren	5,83	-0,73	96,36	97,93
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,93	1,57	9,06	2,71
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	1,5	-	15,8	12,9
Sämsta kvartalet, 3 år %	-2,2	-	-5,6	-7,0
Bästa kvartalet, 5 år, %	1,6	-	15,8	12,9
Sämsta kvartalet, 5 år %	-2,2	-	-5,6	-7,0
Andel negativa kvartal sedans start, %	28,4	-	37,3	35,8
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL ²⁾				
Standardavvikelse 2017-12-31, %	1,40		10,58	8,81
Standardavvikelse 2016-12-31, %	1,97		14,91	14,13
Standardavvikelse 2015-12-31, %	1,87	-	13,72	13,65
Standardavvikelse 2014-12-31, %	1,02	-	9,32	5,75
Standardavvikelse 2013-12-31, %	1,42	-	11,70	5,69
Standardavvikelse 2012-12-31, %	1,43	-	15,49	7,54
Standardavvikelse 2011-12-31, %	2,06	-	17,14	10,08
Standardavvikelse 2010-12-31, %	4,01	-	19,74	11,12
Standardavvikelse 2009-12-31, %	6,43	-	28,43	16,44
Standardavvikelse sedan fondens start	5,03	-	18,45	12,61
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,67	-	0,41	0,09
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,15	-0,16

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 2017-01-01	
INVESTERING 2017-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2017	19 108	1,91%
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-10 015	-1,00%
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-2 816	-0,28%
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-922	-0,09%
Värdeförändring efter kostnader 2017	5 354	0,54%
MARKNADSVÄRDE PER 2017-12-31	1 005 354	100,54%

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2017-01-01 och har behållit innehavet under hela 2017. 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 FONDFÖRMÖGENHET

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

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

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

* 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	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		110 204	389 674
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		1 367	-75 892
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-43 819	-190 927
Ränteintäkter		30	0
Valutakursvinster/förluster, netto		8 198	15 913
Övriga intäkter		1 642	2 576
Summa intäkter och värdeförändring		77 622	141 344
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad		-52 737	-52 009
Räntekostnad		-410	-591
Övriga kostnader	1	-3 388	-2 435
Summa kostnader		-56 534	-55 036
PERIODENS RESULTAT		21 088	86 308

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	2	4 338 541	6 942 157
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	180 528	1 147 402
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	2 697	10 653
Fondandelar	2	123 379	126 922
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 645 145	8 227 134
Bankmedel och övriga likvida medel		71 977	81 747
Övriga tillgångar	3	425 651	87 100
SUMMA TILLGÅNGAR		5 142 772	8 395 981
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	1 417 644	2 739 095
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	1 132	3 880
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	0	1 033 422
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 418 776	3 776 397
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 084	3 767
Övriga skulder	4	249 976	74 176
SUMMA SKULDER		1 671 836	3 854 340
Fondförmögenhet		3 470 936	4 541 641

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	24 536	1%	27 859	1%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	112 786	3%	216 888	5%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	152 884	4%	183 320	4%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	1 297 220	37%	2 489 371	55%

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Transaktionskostnader	-3 388	-2 435
Summa övriga kostnader	-3 388	-2 435

Not 2 FONDENS INNEHAV 2017-12-31 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	3,4	2024-03-18	30 000	359 971	10,4%
Kommuninvest	SEK	1	2021-09-15	873 000	903 325	26,0%
SO 1059	SEK	1	2026-12-11	250 000	260 153	7,5%
City of Stockholm	SEK	1,85	2024-11-12	100 000	104 492	3,0%
Summa					1 627 941	46,9%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
RBS	EUR	5,5	2020-03-23	10 000	114 277	3,3%
RBS	EUR	2,5	2023-03-22	10 000	108 031	3,1%
Danske Bank FRN	SEK	2,068	2024-06-05	75 000	77 250	2,2%
Landshypotek FRN	SEK	3,83	2022-03-29	50 000	52 636	1,5%
Länsförsäkringar Bank	SEK	1	2020-02-03	100 000	102 667	3,0%
Nordea	EUR	1	2021-09-07	3 000	29 859	0,9%
Nordea FRN	SEK	2,493	2020-03-12	165 000	167 857	4,8%
SBAB	SEK	3,8245	2020-03-16	100 000	105 831	3,0%
SBAB	SEK	0,875	2022-06-08	170 000	170 751	4,9%
SBAB	SEK	2	2026-06-17	315 000	328 769	9,5%
SBAB FRN	SEK	4,163	2021-06-17	100 000	106 150	3,1%
SHB	SEK	1,41	2022-11-15	122 000	121 986	3,5%
Storebrand FRN	SEK	1,368	2022-11-21	45 000	45 315	1,3%
Summa					1 531 380	44,1%
Skuldförbindelser utfärdade av företag						
Castellum FRN	SEK	0,594	2020-03-13	130 000	131 062	3,8%
Castellum FRN	SEK	1,037	2024-10-02	50 000	49 346	1,4%
Fortum	SEK	1,75	2022-05-18	90 000	93 694	2,7%
Jernhusen	SEK	0,713	2020-05-05	100 000	101 458	2,9%
LKAB	SEK	1,125	2019-12-09	65 000	65 949	1,9%
RIKSHEM	EUR	1,25	2024-06-28	3 000	29 738	0,9%
Scania FRN	SEK	0,631	2021-09-06	47 000	48 233	1,4%
Sveaskog FRN	SEK	0,221	2020-01-22	100 000	100 890	2,9%
Sveaskog FRN	SEK	0,381	2024-03-06	71 000	71 661	2,1%
Sveaskog FRN	SEK	0,105	2022-09-26	42 000	42 059	1,2%
Sveaskog FRN	SEK	0,309	2023-10-30	100 000	100 402	2,9%
Vasakronan	SEK	1,083	2022-05-24	100 000	100 876	2,9%
Vasakronan FRN	SEK	0	2020-01-22	100 000	100 144	2,9%
Vattenfall	SEK	3,125	2022-03-19	100 000	105 314	3,0%
Willhem FRN	SEK	0,378	2021-01-18	38 000	38 392	1,1%
Summa					1 179 220	34,0%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2017-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränterelaterade terminer och swappar, börsclearade						
FRA	SEK			-22 000 000	0	0,0%
FRA	SEK			-10 000 000	0	0,0%
FRA	SEK			-8 000 000	0	0,0%
Swedish 10YR	SEK			309 000	0	0,0%
5Yr Spintab Frwd	SEK			-1 000 000	1 177	0,0%
5Yr NBhyp Frwd	SEK			-1 285 000	1 428	0,0%
IRS	SEK			-500 000	-540	0,0%
Bund	EUR			10 000	-138	0,0%
GBPLibor	GBP			-150 000	0	0,0%
Eurodollar	USD			-750 000	0	0,0%
Eurodollar	USD			-900 000	92	0,0%
Eurodollar	USD			-3 415 000	0	0,0%
T-note 5YR	USD			30 000	-38	0,0%
T-note 10YR	USD			65 000	-416	0,0%
Summa					1 565	0,0%
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
IRG, köption	SEK			30 000 000	0	0,0%
Summa					0	0,0%
Ränteswappar, OTC						
IRS	EUR			-50 000	-5 431	-0,2%
IRS	SEK			200 000	19 996	0,6%
IRS	SEK			-250 000	-36 880	-1,1%
IRS	SEK			-150 000	-12 913	-0,4%
IRS	SEK			-200 000	-23 194	-0,7%
IRS	SEK			200 000	26 048	0,8%
IRS	SEK			-500 000	-13 118	-0,4%
IRS	SEK			-300 000	-5 545	-0,2%
IRS	SEK			-500 000	-6 458	-0,2%
IRS	SEK			500 000	6 908	0,2%
IRS	SEK			-200 000	-7 846	-0,2%
IRS	SEK			-100 000	-3 840	-0,1%
IRS	SEK			-100 000	-3 009	-0,1%
IRS	SEK			300 000	10 259	0,3%
IRS	SEK			400 000	2 231	0,1%
Summa					-52 790	-1,5%
Valutainstrument, OTC						
EUR/SEK	EUR			7 000	54	0,0%
CAD/SEK	CAD			6 000	211	0,0%
EUR/SEK	EUR			-75 500	12 683	0,4%
CAD/SEK	CAD			-6 000	479	0,0%
USD/SEK	USD			-3 100	720	0,0%
CHF/SEK	CHF			7 000	-843	0,0%
EUR/USD	EUR			-7 000	-600	0,0%
EUR/SEK	EUR			-10 000	249	0,0%
EUR/USD	EUR			-5 000	-405	0,0%
EUR/USD	EUR			-5 000	-345	0,0%
Summa					12 204	0,4%
Valutainstrument, OTC						
Fxoption EUR/USD, säljoption	EUR			-50 000	6	0,0%
Summa					6	0,0%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2017-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Repor, OTC						
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-400 000	-413 853	-11,9%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-100 000	-103 722	-3,0%
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-300 000	-311 381	-9,0%
Repa Ut-SBAB	SEK			-100 000	-105 323	-3,0%
Repa Ut-SO 1059	SEK			-250 000	-262 435	-7,6%
Repa Ut-SO 1060	SEK			-100 000	-100 506	-2,9%
Repa In-SO 1060	SEK			100 000	100 684	2,9%
Summa					-1 196 536	-34,5%
Fondandelar						
Fonden Trude A	SEK			13	123 379	3,6%
Summa					123 379	3,6%
Summa finansiella instrument, netto					3 226 368	93,0%
Övriga tillgångar och skulder, netto					244 567	7,0%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					3 470 936	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.	1 565	0,0%
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	4 461 919	128,6%
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.	-1 237 116	-35,6%
Summa finansiella instrument	3 226 368	93,0%

Not 3 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
Fondlikvidfordran	424 345	49 697
Övriga kortfristiga fordringar	1 306	37 403
Summa	425 651	87 100

Not 4 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
Fondlikvidskuld	1 574	47 915
Skuld avseende inlösen per 31 december	246 580	26 262
Övriga kortfristiga skulder	1 823	0
Summa	249 976	74 176

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR OM UT- OCH INLÅNADE VÄRDEPAPPER

	TSEK
De största motparterna för utlånade värdepapper	
Nordea Bank Finland Plc	-883 367
Svenska Handelsbanken AB, Sverige	-413 853
De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper	
Kommuninvest	-828 955
Staten	-362 941
SBAB	-105 323
De största motparterna för inlånade värdepapper	
Nordea Bank Finland Plc	100 684
De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper	
Staten	100 684

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till 4 725 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 24 april 2018
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 2017.

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 2017 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 och 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 2018

KPMG AB

Dan Beitner

Auktoriserad revisor

Ordlista och definitioner

Korrelation

Ett statistiskt mått som uttrycker riktningen och styrkan hos ett linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelationen antar per definition ett värde mellan +1,0 (perfekt positiv korrelation) och -1,0 (perfekt negativ korrelation). En korrelation på noll indikerar att något samband inte existerar.

MSCI Gross World Index (SEK)

Ett brett aktieindex som omfattar över 1 500 bolag i över 20 i-länder. Utdelningar återinvesteras i index. Indexet är här uttryckt i SEK. Källa: Bloomberg

SIXRX

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

Sharpe-kvot

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

Standardavvikelse

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

Specialfond

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

Kontaktuppgifter

Förvaltande bolag:

Excalibur Asset Management AB

Besöksadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2 tr, Stockholm

Postadress:

Birger Jarlsgatan 15, 2tr
111 45 Stockholm

Telefon: + 46 8 599 295 10

E-post: admin@excaliburfonder.se

Webbplats: www.excaliburfonder.se

Kontaktpersoner:

Mikael Friberg

Louise Möllander