

Årsberättelse för Excalibur 2010

*Styrelsen för Excalibur Värdepappersfond AB
får härmed avge årsberättelse för Excalibur
för perioden 1 januari – 31 december 2010*

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

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>Fondförmögenhet</i>	4
<i>Förvaltningens mål och inriktning</i>	4
Förvaltarkommentar	5
<i>Marknadsöversikt</i>	5
<i>Utfall 2010</i>	5
<i>Utsikter inför 2011</i>	5
<i>Värdeutveckling sedan start</i>	6
<i>Utdelning 2010</i>	6
Nyckeltal	7
Andelsägares kostnader	8
Förändring av fondförmögenhet	9
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Noter	12
Underskrifter	15
Ordlista	16
Kontaktuppgifter	16

Excalibur

Fondfakta Excalibur, org nr 504400-7630

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

Tillgångsslag: Räntebärande penningmarknads- och derivat-instrument, valutor samt likvida medel.

Startdag: 1 april 2001.

Ansvarig 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 kvartalsvis.*

Jämförelseindex: Tremånaders statskuldväxelränta.

High Watermark: Ja, det vill säga fonden erlägger endast prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till jämförelseindex från tidigare perioder har återhämtats.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej.

Insättningsbelopp: Första insättning lägst 500 000.

Teckning/Inlösen: Månadsvis.

Utdelning: Ja, i mars varje år, under förutsättning att fonden har ett skattepliktigt resultat.

Fondbolag: Excalibur Värdepappersfond AB, org nr 556677-7396.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen.

Revisor: Hans Åkervall, auktoriserad revisor, KPMG AB.

*Från och med årsskiftet 2010-12-31 kommer det prestationsbaserade arvodet att debiteras månadsvis.

Förvaltningsberättelse

Fondförmögenhet

Excalibur är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadskifte. Vid utgången av 2009 uppgick fondförmögenheten till 695 MSEK. Under året 2010 tecknades nya andelar till ett värde av 1 426 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 31 MSEK. Under året lämnades utdelning ur fonden till ett värde av 27 MSEK vilket motsvarade fondens skattepliktiga resultat. Årets resultat uppgick till 72 MSEK. Per den 31 december 2010 uppgick den totala fondförmögenheten till 2 136 MSEK. Vid årsskiftet 2010/2011 tecknades ytterligare andelar till ett värde av 39 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Excalibur är en specialfond enligt lagen om investeringsfonder. 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 i syfte att anpassa de investeringar som görs in 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. Fondens innehav värderas dagligen utifrån observerbara marknadspriser.

Förvaltarkommentar

Marknadsöversikt

Helåret 2010 kom att präglas av den krisbekämpning som följer i spåren på den allvarligaste ekonomiska kris världsekonomin haft att hantera sedan depressionen på 1930-talet. För Euroområdet del har förloppet bitvis varit mycket dramatiskt. Det är framförallt situationen i Grekland och Irland som i olika faser under året krävt extraordinära åtgärder för att förhindra en total statsfinansiell kollaps. Två andra ekonomier som brottas med nästan lika stora problem är Portugal och Spanien. Det mycket bekymmersamma läge som de två förstnämnda länderna befinner sig i har under året medfört ett långt gånget samarbete mellan Eurogruppens finansministrar och IMF. Euroländerna har skapat en buffertfond för att kunna ge lån direkt till nödlidande stater (European Financial Stability Facility eller EFSF) och IMF deltar också i kreditgivningen samtidigt som organisationen övervakar att Grekland och Irland följer de tuffa sparprogram som varit ett krav för beviljande av stödkrediterna. Penningpolitiken har inriktats på att understödja krishantering och ECB kom under året att stödköpa uppemot sjuttio miljarder euro i statsobligationer emitterade av ovanstående länder. Utöver ett aktivt deltagande i andrahandsmarknaden för statsobligationer har ECB också refinansierat banksystemet med obegränsade volymer vid de återkommande penningpolitiska operationerna – allt i syfte att se till att kreditgivningen i euroområdet inte ska avstanna.

För svenskt vidkommande har finans- och penningpolitik inte behövt vidkännas tillnärmelsevis samma dramatik. Svensk ekonomi har utvecklats mycket väl under året och Riksbanken har inlett en reträtt från det exceptionellt låga ränteläge som vi nådde under krisens akuta skede. Det betyder att den svenska styrräntan gått från 0,25 procent vid ingången av året upp till 1,25 procent vid årsskiftet. Svensk industri har vuxit med stark efterfrågan på vår export och hushållen har bidragit till ett mycket starkt BNP utfall (+7,3 procent på helåret 2010) via hög privat konsumtion med god kredittillväxt som en del av helhetsbilden.

I USA har krisbekämpningen dominerat penning- och finanspolitik under 2010. Under våren stod det klart att de kvantitativa lättnader som Federal Reserve inledde under 2009 med direkta köp av obligationer

i marknaden inte hade lett till en återhämtning som skulle kunna stå på egna ben. Under sommaren och hösten lanserades därför ännu ett stödprogram i syfte att medverka till en lätt penningpolitik via återköp av statsobligationer, det så kallade QE2 programmet. Det uttalade syftet är att understödja finansmarknaderna och bidra till ökad efterfrågan i ekonomin för att bekämpa deflationstendenser och medverka till stigande sysselsättning. Den amerikanska exportindustrin har utvecklats väl under året – däremot fortsätter egna-hemsmarknaden att vara en hämsko för ekonomin. Ett annan svårtacklat problem utgörs av den mycket svaga finansiella ställningen i offentlig sektor på delstats- och kommunnivå. Sett till året i sin helhet har USA långt kvar till fullt resursutnyttjande även om vissa positiva tecken kunde skönjas mot slutet av 2010.

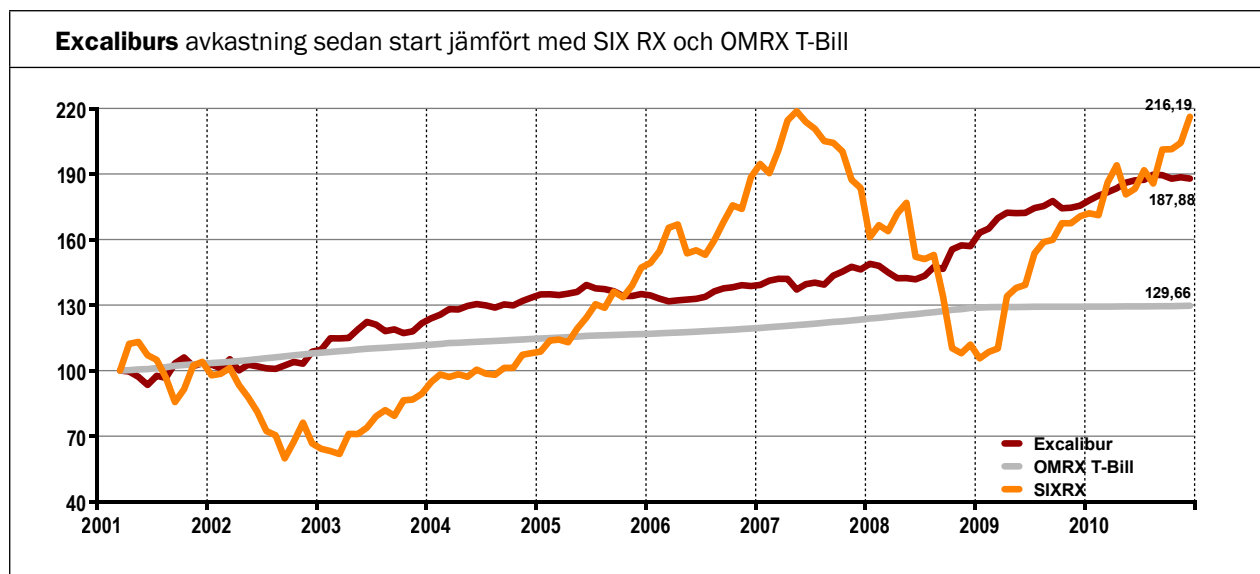
Utfall under 2010

Fondens utfall under 2010 blev +7,06 procent. Till det positiva resultatet bidrog dels vår hållning till räntemarknaderna generellt där vi över tid varit positionerade för lägre marknadsräntor, och dels de spreadar som uttryckt vår konstruktiva hållning till vissa marknader (t ex Euroområdet i segmentet 2-4 år). De långa eller investerade positionerna i Euroområdet har balanserats med neutral i exponering (Sverige) eller direkt kort i vissa räntemarknader (USA). Via relativaffärer i svenska stats- och bostadsobligationer kontra ränteswappar i SEK har ytterligare avkastning genererats med låga risker i förvaltningen.

Utsikter inför 2011

Vid inledningen av året kan två tänkbara scenarios tecknas. I det mer positiva utfallet så ser vi framför oss en period med fortsatt god ekonomisk tillväxt. Förhoppningen är att den tillväxten baseras mer på sparande och investeringar i väst samt på en ökad konsumtion i de snabbväxande länderna i Asien, här åsyftas framförallt Kina. Ett sådant scenario medverkar över tid även till en mer balanserad global ekonomisk tillväxt.

Ett svagare scenario för tillväxt är förmodligen kopplat till bristande tilltro i marknaderna – förmågan att hantera statsskulder i Europa, besvärande höga skuldnivåer på den offentliga sidan i USA och risker för



tilltron till en kinesisk ekonomi med ett begynnande inflationsproblem. Via de revolter som skakar Nordafrika och Mellanöstern finns också betydande risker kopplat till stigande oljepris och dess effekter på real köpkraft hos hårt ansträngda hushåll i de västliga industriländerna.

I Europa och Euroområdet krävs ytterligare ekonomisk samordning länderna emellan med sikte på ett över tid robust ekonomiskt budgetsamarbete som syftar till att förhindra uppbyggnaden av ekonomiska obalanser (bubblor) inom och mellan länderna i den gemensamma valutan. Ett fördjupat samarbete innebär såvitt vi förstår ett ytterligare steg i federal riktning och mindre nationell bestämmanderätt kommer säkerligen inte att vara populärt i alla läger runt om i Europa. För de tyngst skuldsatta länderna finns dock ingen annan väg ut än att lyssna på de krav som långivarna ställer. Vad avser penningpolitiken så verkar ECB inställd på att inleda en reträtt från krisbekämpningsnivåerna – någon stor åtstramning känns avlägsen givet det osäkra läge som ännu råder. För Sveriges del räknar vi med att Riksbanken fortsätter med stegvisa höjningar av reporäntan i akt och mening att kyla av hushållens lånelust – det finns en uttalad oro i direktionen för att en alltför generös kreditgivning kan skapa betydande problem längre fram. Mycket talar för att USA mot slutet av innevarande år börjar en försiktig höjning av sin reporänta. Tendensen för den amerikanska ekonomin är god och en överdrivet försiktig hållning med ett mycket lågt pris på pengar alltför länge riskerar en uppbyggnad av nya obalanser på sikt.

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 OMRX T-Bill och det återinvesterade aktieindexet SIXRX. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på knappt 88 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start på 6,7 procent. Samtidigt har OMRX T-Bill haft en utveckling på knappt 30 procent, motsvarande 2,5 procent i genomsnittlig årsavkastning och SIXRX 116 procent, motsvarande 8,2 procent per år i genomsnittlig avkastning. Avseende 2010 hade Excalibur en värdeutveckling om 7,1 procent jämfört med 0,24 procent för OMRX T-Bill och knappt 27 procent för SIXRX.

Utdelning 2010

Fonden redovisade ett positivt skattemässigt resultat under 2010 och delar ut knappt 79 MSEK, motsvarande fondens skattemässiga resultat under verksamhetsåret 2010. Utdelningen lämnas den sista bankdagen i mars 2011 till dem som då, före eventuell andelsinlösen, var registrerade som andelsägare.

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
AVKASTNING, %				
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)	87,88	27,47	116,19	-20,98
Avkastning senaste 3 åren	28,45	4,88	1,11	-20,53
Avkastning senaste 5 åren	39,18	10,77	47,53	-9,83
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	6,68	2,52	8,23	-2,39
AVKASTNINGSANALYS				
Bästa kvartalet, 3 år, %	8,2	-	26,4	12,9
Sämsta kvartalet, 3 år %	-2,2	-	-16,5	-17,0
Bästa kvartalet, 5 år, %	8,2	-	26,4	12,9
Sämsta kvartalet, 5 år %	-2,5	-	-16,5	-17,0
Andel negativa kvartal sedans start, %	33,3	-	35,9	41,0
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL ²⁾				
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 2007-12-31, %	4,41	-	14,48	9,72
Standardavvikelse 2006-12-31, %	3,20	-	12,77	9,94
Standardavvikelse 2005-12-31, %	3,58	-	9,97	8,79
Standardavvikelse 2004-12-31, %	5,72	-	14,97	11,44
Standardavvikelse 2003-12-31, %	8,45	-	27,55	18,92
Standardavvikelse sedan fondens start	6,41	-	21,57	14,11
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,65	-	0,26	-0,35
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,21	-0,21

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

²⁾ Standardavvikelse beräknad för de senaste 24 månaderna.

ANDELSÄGARES KOSTNADER

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp	
		2010-01-01
INVESTERING 2010-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2010	103 319	10,33%
KOSTNADER		
• Fast förvaltningsarvode	-10 623	-1,06%
• Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-20 174	-2,02%
• Courtage och övriga avgifter	-2 093	-0,21%
Värdeförändring efter kostnader 2010	70 428	7,04%
MARKNADSVÄRDE PER 2010-12-31	1 070 428	107,04%

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2010-01-01, återinvesterat hela utdelningen och behållit innehavet under hela 2010. 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. Avkastningen för andelsägaren i exemplet överensstämmer inte fullständigt med den för fonden som helhet, och en enskild fondandelsägare kan avvika från detta. Detta beror på att det prestationsbaserade förvaltningsarvodet beräknas individuellt för varje andelsägare och bland annat är beroende av andelsägarens historiska avkastning. När 2010 inleddes hade vissa av fondens innevarande investerare en underavkastning i förhållande till fondens jämförelseindex varför dessa inte betalade prestationsbaserat arvode under hela 2010. Under året kom också in nya investerare under en period där fonden underpresterade i förhållande till sitt jämförelseindex varför dessa inte betalade prestationsbaserat arvode under hela 2010 trots att avkastningen för året överträffade jämförelseindex. Kalkylen beaktar inte andelsägarens eventuella skatt i samband med utdelning.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Ingående fondförmögenhet 1 januari	695 488	656 694	530 573	764 432	1 135 476
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	1 425 665	204 921	393 000	118 506	114 619
• Andelsinlösen	-30 534	-190 994	-306 680	-337 067	-412 485
• Utdelning	-27 117	-52 054	-	-49 343	-86 510
Årets resultat	72 272	76 921	39 801	34 045	13 332
Total fondförmögenhet 31 december	2 135 774	695 488	656 694	530 573	764 432
Antal utelöpande fondandelar	194 339	64 576	61 761	52 776	73 947
Andelsvärde, SEK*	10 989,95	10 770,06	10 632,77	10 053,39	10 337,61
Avkastning	7,1%	11,8%	7,3%	5,5%	2,7%

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

* Normalt emitteras 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	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-01-01 - 2009-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	1	46 151	27 353
Ränteintäkter		295	75
Valutakursvinster/förluster, netto*		61 125	78 387
Summa intäkter och värdeförändring		107 571	105 815
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad			
till förvaltande bolag		-34 934	-28 687
till förvaringsinstitut		-68	-49
Räntekostnad		-297	-158
Summa kostnader		-35 299	-28 894
PERIODENS RESULTAT		72 272	76 921

* Avser valutakursvinster och valutakursförluster på ränterelaterade instrument, valutarelaterade instrument och bankkonto.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2010-12-31		2009-12-31	
TILLGÅNGAR					
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	5 882 050		2 360 416	
Bank och övriga likvida medel		73 907		62 276	
Kortfristiga fordringar	3	1 620 948		482 481	
Summa tillgångar		7 576 905		2 905 173	
SKULDER					
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	1 464 159		86 005	
Kortfristiga skulder	4	3 976 972		2 123 680	
Summa skulder		5 441 131		2 209 685	
Fondförmögenhet					
POSTER INOM LINJEN					
<i>Procentsatser avser andel av fondförmögenhet</i>					
Ställda säkerheter för derivat		16 359	1%	77 726	11%

Not 1 SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING I TSEK

RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT	2010-01-01- 2010-12-31	2009-01-01- 2009-12-31
Realiserade vinster/förluster, netto	55 593	-41 478
Orealiserade vinster/förluster, netto	-9 442	68 831
Summa	46 151	27 353

Not 2 FONDENS INNEHAV 2010-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Skuldförbindelser utfärdade av stater				
Swedish Government 2014-05-07	EUR	20 000	192 630	9,02%
Finish Government 2025-07-04	EUR	2 000	19 464	0,91%
SO 1041	SEK	287 000	338 974	15,87%
SO 1047	SEK	-200 000	-229 762	-10,76%
SO 1049	SEK	1 300 000	1 423 539	66,65%
Summa			1 744 845	81,70%
Skuldförbindelser garanterade av stater och eller kommuner				
Anglo Irish Government Guaranteed 2015-04-21	SEK	100 000	79 806	3,74%
Carnegie FRN Government Guaranteed 2015-05-12	SEK	53 000	53 949	2,53%
Kommuninvest 2012-10-18	SEK	70 000	69 440	3,25%
Swedbank Government Guaranteed 2011-12-05	SEK	758 000	769 219	36,02%
Volvo Government Guaranteed 2012-01-20	SEK	181 000	186 080	8,71%
Summa			1 158 494	54,24%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut				
NDA 2015-08-11	EUR	27 000	244 206	11,43%
SHB 2017-02-24	EUR	16 000	151 467	7,09%
Stadshypotek 2014-10-01	EUR	20 000	185 757	8,70%
Stadshypotek 2013-12-12	EUR	10 000	94 834	4,44%
NDA 5520 2015-06-17	SEK	-650 000	-646 024	-30,25%
NDA 5525 2013-06-19	SEK	325 000	341 318	15,98%
Nykredit 2011-01-10	SEK	40 000	40 510	1,90%
SCBC 126 2014-04-09	SEK	325 000	339 960	15,92%
SEB 567 2014-06-18	SEK	450 000	473 945	22,19%
Stadshypotek 1574 2013-09-18	SEK	-500 000	-544 660	-25,50%
Stadshypotek 1575 2014-06-18	SEK	250 000	278 180	13,02%
Danske Bank FRN 20130827	SEK	50 000	50 097	2,35%
Nordea Hyp FRN 01/13	SEK	50 000	50 268	2,35%
Nordea FRN 2012-10-03	SEK	50 000	50 232	2,35%
Swedbank FRN 134 120302	SEK	150 000	150 925	7,07%
Summa			1 261 015	59,04%
Skuldförbindelser utfärdade av företag				
Fortum FRN 2015-09-14	SEK	100 000	100 100	4,69%
VASAKRONAN FRN397 20130826	SEK	50 000	50 197	2,35%
Vasakronan FRN 20130701	SEK	50 000	50 380	2,36%
Summa			200 677	9,40%
Ränterelaterade terminer, börsclearade				
FRA	SEK	-4 000	0	0,00%
FRA	SEK	-4 000	0	0,00%
Eurodollar	USD	-1 030	1 401	0,07%
Eurodollar	USD	-200	272	0,01%
T-Note	USD	570	-1 212	-0,06%
Summa			461	0,02%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2010-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränterelaterade optioner, börsclearade				
Euribor, köpoption	EUR	1 000	-282	-0,01%
Bobl, köpoption	EUR	-1 200	-27	0,00%
Bobl, köpoption	EUR	-100	0	0,00%
Eurodollar, köpoption	USD	500	128	0,01%
Eurodollar, säljoption	USD	-500	-4 145	-0,19%
Eurodollar, säljoption	USD	-1 000	-638	-0,03%
Eurodollar, säljoption	USD	1 000	1 105	0,05%
T-Note, köpoption	USD	-200	-553	-0,03%
T-Note, köpoption	USD	-100	-159	-0,01%
T-Note, köpoption	USD	1 000	4 358	0,20%
Summa			-213	-0,01%
Ränteswapar och swaptioner, OTC				
IRS	EUR	-100 000	40 871	1,91%
IRS	SEK	-200 000	16 421	0,77%
IRS	SEK	200 000	-11 321	-0,53%
IRS	SEK	200 000	-1 225	-0,06%
IRS	SEK	315 000	-1 344	-0,06%
IRS	SEK	225 000	-765	-0,04%
IRS	SEK	225 000	-2 010	-0,09%
IRS	SEK	300 000	814	0,04%
IRS	SEK	500 000	-158	-0,01%
IRS	SEK	100 000	-167	-0,01%
IRS	SEK	100 000	-30	0,00%
IRS	SEK	350 000	151	0,01%
IRS	SEK	150 000	407	0,02%
IRS	SEK	370 000	846	0,04%
IRS	SEK	-200 000	-2 468	-0,12%
IRS	SEK	500 000	525	0,02%
IRS	SEK	1 000 000	-537	-0,03%
IRS	SEK	100 000	1 259	0,06%
IRS	SEK	400 000	5 833	0,27%
IRS	SEK	1 000 000	5 242	0,25%
IRS	SEK	500 000	761	0,04%
IRS	SEK	400 000	7 799	0,37%
IRS	SEK	-1 000 000	-9 800	-0,46%
IRS	SEK	-400 000	688	0,03%
IRS	SEK	-350 000	631	0,03%
IRS	SEK	-1 000 000	-2 970	-0,14%
Swaption	SEK	-1 000 000	-674	-0,03%
Summa			48 779	2,28%
Valutainstrument, OTC				
EUR/USD	EUR	-10 000	452	0,02%
EUR/USD	EUR	-10 000	-811	-0,04%
EUR/USD	EUR	-10 000	410	0,02%
EUR/USD	EUR	-10 000	-1 355	-0,06%
USD/JPY	USD	20 000	61	0,00%
USD/JPY	USD	40 000	489	0,02%
USD/SEK	USD	10 000	307	0,01%
JPY/SEK	JPY	-963 000	-672	-0,03%
EUR/SEK	EUR	-25 000	2 522	0,12%
SEK/USD	SEK	7 280	-388	-0,02%
JPY/SEK	JPY	500 000	845	0,04%
JPY/SEK	JPY	463 000	976	0,05%

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2010-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
forts. Valutainstrument, OTC				
EUR/SEK	EUR	-1 200	-2	0,00%
EUR/USD	EUR	-5 000	482	0,02%
SEK/USD	SEK	5 000	517	0,02%
Summa			3 833	0,18%
Summa finansiella instrument, netto			4 417 891	206,85%
Övriga tillgångar och skulder, netto			-2 282 117	-106,85%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			2 135 774	100,00%

Not 3 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK

	2010-12-31	2009-12-31
Fondlikvidfordran	12 911	4 551
Repoavtal	1 607 996	477 906
Övriga kortfristiga fordringar	41	24
Summa	1 620 948	482 481

Not 4 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK

	2010-12-31	2009-12-31
Fondlikvidskuld	7 703	10 660
Repoavtal	3 921 563	1 973 504
Upplupet fast förvaltningsarvode	1 791	627
Upplupet prestationsbaserat förvaltningsarvode	0	16
Skuld avseende inlösen per 31 december	6 289	60 588
Upplupen ränta	13	33
Övriga kortfristiga skulder	39 613	78 252
Summa	3 976 972	2 123 680

Stockholm den 15 april 2011

EXCALIBUR VÄRDEPAPPERSFOND AB

Rune Andersson
Ordförande

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Björn Suurwee

Sten Libell

Revisionsberättelse - Excalibur

Till andelsägarna i fonden Excalibur org nr 504400-7630

I egenskap av revisorer i Excalibur Värdepappersfond AB, organisationsnummer 556677-7396, har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Excalibur för år 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Fondbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 15 april 2011

KPMG AB

Hans Åkervall
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

OMRX T-Bill Index

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

OMXS30

Ett aktieindex omfattande de 30 aktier som har den största omsättningen på Stockholmsbörsen. Indexet inkluderar ej utdelningar. 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.

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.

Kontaktuppgifter

Förvaltande bolag:

Excalibur Värdepappersfond AB

Besöksadress:

Nybrokajen 7, Stockholm

Postadress:

Box 161 72, 103 23 Stockholm

Telefon: + 46 8 440 53 94

Fax: + 46 8 545 04 889

E-post: julie.bonde@excalfond.se

Webbplats: www.excalfond.se

Kontaktpersoner:

Thomas Pohjanen

Björn Suurwee

Julie Bonde

Louise Möllander