

# Halvårsredogörelse för Excalibur 2011

*Styrelsen för Excalibur Värdepappersfond AB  
får härmed avge halvårsredogörelse för  
Excalibur för perioden 1 januari – 30 juni 2011*

Halvårsredogörelsen 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>Förvaltningens mål och inriktning</i>	4
<i>Förvaltarkommentar</i>	4
<i>Utfall under första halvåret</i>	5
<i>Utsikter inför andra halvåret 2011</i>	5
<i>Värdeutveckling sedan start</i>	6
Nyckeltal	7
Förändring av fondförmögenhet	8
Balansräkning	9
Noter	10
Granskningsrapport	13
Ordlista	14
Kontaktuppgifter	14

# Excalibur

## Fondfakta Excalibur, org nr 504400-7630

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

**Tillgångsslag:** Räntebärande penningmarknads- och derivat-instrument, valutor och 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 månadsvis.\*

**Jämförelseindex:** Tremånaders statskuldväxelränta.\*\*

**High Watermark:** Ja, det vill säga fonden erlagger 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.

\*Fram till 2006-12-31 debiterades 25 % av den del av totalavkastningen som översteg jämförelseindex.

\*\*Fram till 2006-12-31 definierades fondens jämförelseindex som tremånaders statskuldväxelränta plus två procentenheter.

## Förvaltningsberättelse

### Förvaltningens mål och inriktning

Excalibur är en specialfond enligt lagen om investeringsfonder och är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadskifte. Fondens målsättning är att uppnå en över tiden god absolut avkastning genom aktiv förvaltning på svenska och internationella räntemarknader. Förvaltningen strävar efter att leverera positiv avkastning oberoende av kursutvecklingen på ränte-, aktie-, valuta-, och råvarumarknader. Excalibur verkar på de institutionella räntemarknaderna och investerar i instrument med genomgående god likviditet och hög kreditvärdighet. Handel med derivatinstrument utnyttjas löpande i syfte att effektivisera förvaltningen och för att skapa möjligheter till god absolut avkastning oberoende av riktningen på marknadens kursrörelser. Fondens innehav värderas dagligen utifrån observerbara marknadspriser.

### Förvaltarkommentar

Första halvåret 2011 präglas alltjämt av den chocken 2008-2009 då världsekonomin drabbades av en kraftig recession i kombination med en finanskris. Denna typ av ekonomiska skeenden har historiskt sett tagit långt tid att ta sig ur och har dessutom ofta följts av skuld-kriser då exploderande budgetunderskott har lett till stora ökningar av statsskulden i berörda länder. Händelseförloppet som vi nu bevittnar är (tyvärr) i det här avseendet liknande tidigare recessions- och skuld-kriser under vår historia.

Under årets första månader vände världens blickar mot Mellanöstern och Nordafrika (MENA). Inom loppet av några få veckor skakades auktoritära regimer i regionen av våldsamma upplopp med krav på ökad yttrandefrihet, mer genomlysning och demokratiska reformer. På grund av regionens vikt vad avser oljepro-

duktion medförde utbudsbortfallet kraftigt stigande pris på råolja. Med sedvanlig eftersläpning följde inflationsimpulser i världsekonomin – med minskande köpkraft hos hushåll som i många länder redan var hårt trängda av budgetnedskränningar och hög arbetslöshet. Under årets andra kvartal kom sedan den europeiska skuldskrisen åter upp överst på dagordningen för akuta problem att lösa för Europas finansministrar. Det var återigen den svårt sargade grekiska ekonomin som på nytt behövde lån från övriga Euroländer och IMF för att klara löpande åtaganden. Efter segslitna förhandlingar och smärtsamma budgetbesparingar i Aten lyckades Euroländerna enas om ett nytt stort paket med längre löptider på lånen, lägre räntesatser och en viss skuldavskrivning där även privat sektor tar kreditförluster på sina innehav i grekiska statsobligationer. Den omedelbara risken för betalningsinställelse kunde därmed avväjas men situationen i Europa är fortsatt mycket kritisk.

I USA kom tillväxten att mattas under första halvåret 2011. Mot slutet av perioden stod det också klart att USA stod inför stora problem i finansieringen av budgeten då de politiska partierna i kongressens båda kamrar stod långt ifrån varandra. Inför hotet om inställda betalningar från världens ledande ekonomi är det också tydligt att USA på längre sikt går mot ett tydligt val. Antingen samlar sig Washington kring en mer ansvarsfull ekonomisk politik med budgetbalans som ett viktigt inslag – eller så väntar en lång period av växande trovärdighetsproblem och i slutändan ekonomisk stagnation à la Japan.

Den svenska ekonomin har fortsatt dragit nytta av den relativt starka tillväxten i de asiatiska ekonomierna. Svenska hushåll har upprätthållit en hög nivå på privat konsumtion och de offentliga budgetarna är fortsatt starka. I korthet har Sverige klarat av de senaste årens ekonomiska oroligheter på ett bra sätt.

### Utfall under första halvåret

Fondens utfall under första halvåret 2011 uppgick till +2,59 procent. Till det positiva resultatet bidrog dels vår hållning till räntemarknaderna generellt där vi över tid varit positionerade för lägre marknadsräntor, och

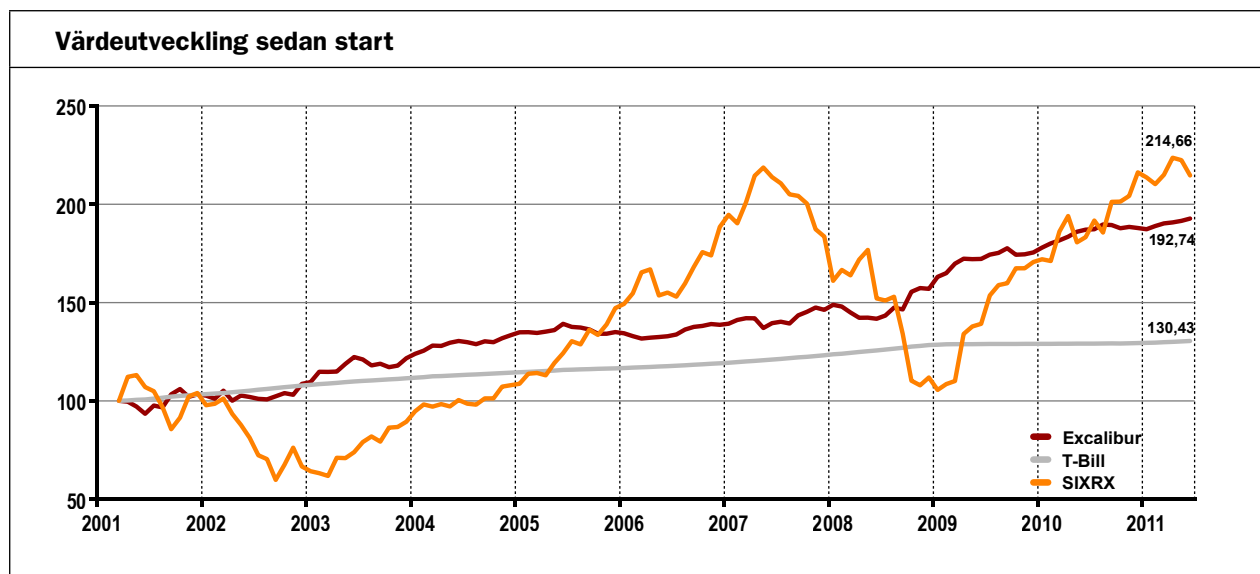
dels de spreadar som uttryckt vår konstruktiva hållning till vissa marknader (t ex Sverige i segmentet 2-4 år).

De långa eller investerade positionerna i Sverige har balanserats med neutral exponering eller direkt kort i vissa räntemarknader (Euroland och USA). Fonden har under årets första halvår haft en försiktig hållning till marknaden där ett genomgående tema i beslutsfattandet har varit att krisförloppet än så länge inte ser ut att avklinga i närtid.

### Utsikter inför andra halvåret 2011

När årets andra halvår nu startar består osäkerheten om konjunkturutvecklingen. Under försommaren så har en nedgradering skett vad avser industrins framtidsutsikter, ett förlopp som ser ut att drabba såväl Sverige och övriga Europa såväl som USA. Eftersom utgångsläget i ekonomierna inte har varit i närheten av fullt resursutnyttjande så bör en viss avmattning betyda att den penningpolitiska stimulansen blir kvar även under kommande period. De centralbanker som startat en höjningscykel (Riksbanken och ECB) kan förväntas bli mer återhållsamma med takten på höjningarna och för Federal Reserves del räknar vi med att korträntan bibehålls på sin exceptionellt låga nivå under andra halvåret 2011.

Finanskrisen kommer att sätta sin prägel på årets andra del. I Europa återstår många frågetecken runt Grekland och det senaste räddningspaketet. Viktiga hållpunkter i arbetet med att ställa den grekiska ekonomin på fötter blir de avstämningar runt saneringsarbetet som görs i september och december. Om Grekland missar att uppfylla de uppsatta målen kan vi räkna med ytterligare marknadsturbulens. Framtida problem i de ekonomier som nu mottar stöd kan också hota stabiliteten i marknaden för spanska och italienska obligationer eftersom EFSF's stödfond kan bli alltför liten om Grekland, Portugal och Irland kräver ytterligare resurser. Mycket talar därför för att EFSF-volymen på € 440 miljarder kan komma att behöva ökas under perioden. För USA's del ser framtiden också ut att bjuda på en hel del bekymmer. Det amerikanska budgetunderskottet är större än motsvarande underskott i Euroländerna och politiska låsningar inför nästa års presidentval kastar



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 drygt 92 procent samtidigt som T-Bill haft en utveckling på drygt 30 procent och SIXRX knappt 115 procent. Under första halvåret 2011 har Excalibur haft en avkastning på 2,6 procent samtidigt som SIXRX avkastat -0,7 procent och T-Bill indexet 0,7 procent.

redan sin skugga över budgetprocesser som är allt annat än inriktade på att med gemensamma krafter ta USA ur krisen. Mycket talar även för att Sverige går in i en lugnare tillväxtfas under andra halvåret 2011. Uppbromsning i industrin, en avmattning i hushållsupplåningen som nu närmar sig en långsiktigt uthållig ökningstakt – det vill säga utlåningen stiger i takt med ökningen av disponibel inkomst och en avmattning i den internationella konjunkturen är alla faktorer som pekar mot svagare tillväxt framöver.

Sammantaget så ser vi framför oss en period med en svag till måttlig ekonomisk tillväxt. Förhoppningen är att den tillväxten baseras mer på sparande och investeringar i en miljö där hushållssparandet i de länder där det tidigare föll till ohållbart låga nivåer (t ex USA)

återigen stiger. Under kommande halvår är det troligt att västekonomierna behöver den fortsatta stimulans som lämnas av historiskt låga korträntor, ett skeende som understöds av det faktum att det låga resursutnyttjandet rimligen inte skapar något inflationstryck på medellång 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.

## NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	3 mån SSVX	SIXRX	MSCI World SEK
<b>AVKASTNING, %</b>				
2011 <sup>1)</sup>	2,59	0,72	-0,71	-3,41
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 <sup>2)</sup>	3,26	3,02	3,97	-4,79
Sedan fondens start (2001-04-01)	92,74	28,39	114,66	-20,98
Avkastning senaste 3 åren	35,96	3,49	41,16	-0,49
Avkastning senaste 5 åren	45,08	10,55	38,46	-11,55
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	6,61	2,47	7,74	-2,27
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>				
Bästa kvartalet, 3 år, %	8,2	-	26,4	12,9
Sämsta kvartalet, 3 år %	-1,2	-	-16,5	-13,5
Bästa kvartalet, 5 år, %	8,2	-	26,4	12,9
Sämsta kvartalet, 5 år %	-2,2	-	-16,5	-17,0
Andel negativa kvartal sedans start, %	31,7	-	39,0	43,9
<b>RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL<sup>3)</sup></b>				
Standardavvikelse 2011-06-30, %	2,71	-	14,09	9,35
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	6,26	-	21,13	13,81
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,66	-	0,25	-0,34
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	-	-0,21	-0,21

<sup>1)</sup> Avser perioden 2011-01-01 - 2011-06-30

<sup>2)</sup> Sedan fondens start, dvs 2001-04-01 - 2001-12-31.

<sup>3)</sup> Standardavvikelsen är beräknad för de senaste 24 månaderna.

## FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2011*	2010	2009	2008
Ingående fondförmögenhet 1 januari	2 135 774	695 488	656 694	530 573
Transaktioner under året				
• Andelsutgivning	1 081 795	1 425 665	204 921	393 000
• Andelsinlösen	-300 020	-30 534	-190 994	-306 680
• Utdelning	-78 721	-27 117	-52 054	-
<b>Årets resultat</b>	<b>74 024</b>	<b>72 272</b>	<b>76 921</b>	<b>39 801</b>
Fondförmögenhet i slutet av perioden	2 912 852	2 135 774	695 488	656 694
Antal utelöpande fondandelar	266 316	194 339	64 576	61 761
Andelsvärde, SEK**	10 937,56	10 989,95	10 770,06	10 632,77
<b>Avkastning</b>	<b>2,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>7,3%</b>

Belopp i TSEK	2007	2006	2005	2004
Ingående fondförmögenhet 1 januari	764 432	1 135 476	808 647	616 782
Transaktioner under året				
• Andelsutgivning	118 506	114 619	689 095	383 131
• Andelsinlösen	-337 067	-412 485	-320 641	-212 972
• Utdelning	-49 343	-86 510	-50 502	-44 939
<b>Årets resultat</b>	<b>34 045</b>	<b>13 332</b>	<b>8 877</b>	<b>66 645</b>
Total fondförmögenhet 31 december	530 573	764 432	1 135 476	808 647
Antal utelöpande fondandelar	52 776	73 947	103 907	70 752
Andelsvärde, SEK**	10 053,39	10 337,61	10 927,77	11 429,28
<b>Avkastning</b>	<b>5,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,6%</b>

Belopp i TSEK	2003	2002	2001***
Ingående fondförmögenhet 1 januari	494 872	619 913	-
Transaktioner under året			
• Andelsutgivning	267 000	20 404	592 300
• Andelsinlösen	-205 835	-159 184	-5 203
• Utdelning	-	-10 553	-
<b>Årets resultat</b>	<b>60 745</b>	<b>24 292</b>	<b>32 816</b>
Total fondförmögenhet 31 december	616 782	494 872	619 913
Antal utelöpande fondandelar	52 848	46 861	60 713
Andelsvärde, SEK**	11 670,95	10 560,31	10 210,59
<b>Avkastning</b>	<b>12,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,3%***</b>

\* Avser perioden 2011-01-01 - 2011-06-30.

\*\* 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.

## BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2011-06-30		2010-06-30	
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	7 998 352		7 342 928	
Bank och övriga likvida medel		104 419		42 162	
Kortfristiga fordringar	2	1 017 350		1 263 428	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 120 120</b>		<b>8 648 518</b>	
<b>SKULDER</b>					
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	496 450		1 271 059	
Kortfristiga skulder	3	5 710 818		5 873 435	
<b>Summa skulder</b>		<b>6 207 268</b>		<b>7 144 494</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		2 912 852		1 504 024	
<b>POSTER INOM LINJEN</b>					
<i>Procentsatser avser andel av fondförmögenhet</i>					
Ställda säkerheter för derivat		91 090	3%	90 029	6%

## Not 1 FONDENS INNEHAV 2011-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfalldatum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
<b>Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater</b>						
Finish Government	EUR	4	2025-07-04	2 000	19 644	0,7%
Kingdom of Sweden	EUR	3,125	2014-05-07	20 000	189 797	6,5%
Anglo Irish Government Guaranteed	SEK	4,49	2015-04-21	100 000	74 308	2,6%
Carnegie FRN Government Guaranteed	SEK	2,858	2015-05-12	53 000	53 582	1,8%
Kommuninvest	SEK	1,75	2012-10-08	90 000	90 054	3,1%
Swedbank Government Guaranteed	SEK	3,4	2011-12-05	758 000	775 814	26,6%
SO 1041	SEK	6,75	2014-05-05	1 010 000	1 142 676	39,2%
SO 1047	SEK	5	2020-12-01	5 000	6 001	0,2%
SO 1049	SEK	4,5	2015-08-12	-400 000	-447 164	-15,4%
Volvo Government Guaranteed	SEK	2,54	2012-01-20	191 000	193 225	6,6%
<b>Summa</b>					<b>2 097 937</b>	<b>72,0%</b>
<b>Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut</b>						
Nordea	EUR	2,75	2015-08-11	27 000	248 160	8,5%
Handelsbanken	EUR	3,75	2017-02-24	16 000	149 276	5,1%
Stadshypotek	EUR	3	2014-10-01	20 000	189 164	6,5%
Stadshypotek	EUR	3,75	2013-12-12	10 000	96 571	3,3%
Danske Bank FRN	SEK	2,858	2013-08-27	50 000	50 121	1,7%
Länsförsäkringar	SEK	4,75	2015-02-10	100 000	103 243	3,5%
Länsförsäkringar 506	SEK	4,5	2014-05-05	750 000	776 404	26,7%
Nordea 5520	SEK	3,25	2015-06-17	300 000	295 075	10,1%
Nordea 5521	SEK	3,25	2020-06-17	150 000	138 920	4,8%
Nordea 5527	SEK	4,5	2016-06-15	300 000	308 189	10,6%
Nordea FRN	SEK	3,043	2012-10-03	50 000	50 544	1,7%
Nordea Hypotek FRN	SEK	2,76	2013-01-11	50 000	50 539	1,7%
Nykredit	SEK	3	2011-10-01	40 000	40 942	1,4%
SCBC 126	SEK	4	2014-04-09	50 000	51 282	1,8%
SCBC 127	SEK	4	2015-04-15	500 000	510 202	17,5%
SEB 567	SEK	4,5	2014-06-18	800 000	824 488	28,3%
Spintab 166	SEK	6,75	2014-05-05	500 000	549 491	18,9%
Spintab 180	SEK	5,7	2020-05-12	100 000	110 774	3,8%
Stadshypotek 1575	SEK	6	2014-06-18	250 000	268 595	9,2%
Stadshypotek 1583	SEK	4,25	2020-06-17	100 000	99 908	3,4%
Swedbank FRN 134	SEK	3,4	2012-03-02	75 000	75 557	2,6%
Swedbank FRN	SEK	3,64	2015-04-07	75 000	75 933	2,6%
<b>Summa</b>					<b>5 063 378</b>	<b>173,8%</b>
<b>Skuldförbindelser utfärdade av företag</b>						
Fortum FRN	SEK	3,4	2015-09-14	100 000	100 401	3,4%
VASAKRONAN	SEK	4,82	2014-04-24	100 000	103 293	3,5%
VASAKRONAN FRN 397	SEK	3,258	2013-08-26	50 000	50 240	1,7%
Vasakronan FRN	SEK	3,19	2013-07-01	50 000	50 495	1,7%
<b>Summa</b>					<b>304 429</b>	<b>10,5%</b>
<b>Ränterelaterade terminer, börsclearade</b>						
Bobl	EUR			350 000	-160	0,0%
Bund	EUR			315 000	-346	0,0%
Euribor	EUR			-500 000	57	0,0%
Euribor	EUR			-1 300 000	149	0,0%
T-Note	USD			21 000	-91	0,0%
Eurodollar	USD			2 000 000	-316	0,0%
Eurodollar	USD			-1 700 000	806	0,0%
Eurodollar	USD			-1 100 000	782	0,0%
Eurodollar	USD			-1 300 000	1 129	0,0%
Eurodollar	USD			-1 200 000	1 327	0,0%
Eurodollar	USD			-940 000	1 114	0,0%
<b>Summa</b>					<b>4 451</b>	<b>0,2%</b>

## Not 1 FONDENS INNEHAV 2011-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
<b>Ränterelaterade optioner, börsclearade</b>				
Euribor, köpoption	EUR	1 000 000	0	0,0%
Euribor, köpoption	EUR	-650 000	-74	0,0%
Euribor, köpoption	EUR	-750 000	257	0,0%
Euribor, säljoption	EUR	-1 750 000	0	0,0%
Euribor, säljoption	EUR	2 800 000	320	0,0%
Euribor, säljoption	EUR	-500 000	-57	0,0%
Euribor, säljoption	EUR	500 000	143	0,0%
Euribor, köpoption	EUR	-1 000 000	-114	0,0%
Euribor, säljoption	EUR	1 000 000	114	0,0%
IRG, köpoption	SEK	-10 000 000	-781	0,0%
Short sterling, köpoption	GBP	-500 000	63	0,0%
Short sterling,säljoption	GBP	-500 000	0	0,0%
Short sterling,säljoption	GBP	500 000	63	0,0%
Short sterling, köpoption	GBP	500 000	0	0,0%
Short sterling,säljoption	GBP	500 000	32	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	-1 000 000	-39	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	1 000 000	118	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	-500 000	-257	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	-750 000	-740	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	-250 000	-286	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	-500 000	-632	0,0%
Eurodollar, säljoption	USD	2 000 000	4 818	0,2%
<b>Summa</b>			<b>2 948</b>	<b>0,1%</b>
<b>Ränteswapar och swaptioner, OTC</b>				
IRS	EUR	-100 000	42 443	1,5%
IRS	SEK	-200 000	6 878	0,2%
IRS	SEK	200 000	-12 515	-0,4%
IRS	SEK	225 000	2 307	0,1%
IRS	SEK	500 000	-777	0,0%
IRS	SEK	100 000	1 566	0,1%
IRS	SEK	150 000	2 591	0,1%
IRS	SEK	-200 000	2 450	0,1%
IRS	SEK	500 000	-82	0,0%
IRS	SEK	500 000	517	0,0%
IRS	SEK	400 000	3 119	0,1%
IRS	SEK	-1 000 000	-3 434	-0,1%
IRS	SEK	351 000	-2 669	-0,1%
IRS	SEK	520 000	-5 520	-0,2%
IRS	SEK	-400 000	6 719	0,2%
IRS	SEK	300 000	-5 273	-0,2%
IRS	SEK	600 000	-8 137	-0,3%
IRS	SEK	250 000	-6 986	-0,2%
IRS	SEK	-520 000	3 559	0,1%
IRS	SEK	-676 000	1 749	0,1%
<b>Summa</b>			<b>28 505</b>	<b>1,0%</b>
<b>Valutainstrument, OTC</b>				
EUR/SEK	EUR	-6 500	254	0,0%
<b>Summa</b>			<b>254</b>	<b>0,0%</b>
<b>Summa finansiella instrument, netto</b>			<b>7 501 902</b>	<b>257,5%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-4 589 049</b>	<b>-157,5%</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 912 852</b>	<b>100,0%</b>

**Not 2 KORTFRISTIGA FORDRINGAR I TSEK**

	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-06-30</b>
Fondlikvidfordran	569 791	10 911
Repoavtal	447 382	1 252 426
Upplupen ränta	97	63
Övriga kortfristiga fordringar	80	28
<b>Summa</b>	<b>1 017 350</b>	<b>1 263 428</b>

**Not 3 KORTFRISTIGA SKULDER I TSEK**

	<b>2011-06-30</b>	<b>2010-06-30</b>
Fondlikvidskuld	568 927	56 402
Repoavtal	5 088 076	5 805 492
Upplupet fast förvaltningsarvode	2 451	1 253
Upplupet prestationsbaserat förvaltningsarvode	3 679	9 509
Skuld avseende inlösen	47 547	764
Övriga kortfristiga skulder	138	15
<b>Summa</b>	<b>5 710 818</b>	<b>5 873 435</b>

Stockholm den 31 augusti 2011  
EXCALIBUR VÄRDEPAPPERSFOND AB

Rune Andersson  
*Ordförande*

Thomas Pohjanen  
*Verkställande direktör*

Björn Suurwee

Sten Libell

## Granskningsrapport - Excalibur

Till andelsägarna i fonden Excalibur org nr 504400-7630

I egenskap av revisorer i Excalibur Värdepappersfond AB, organisationsnummer 556677-7396, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogade halvårsredogörelse för fonden Excalibur per 2011-06-30 och för perioden 2011-01-01 – 2011-06-30. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsredogörelse i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsredogörelse grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra

översiktliga gransknings-åtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade halvårsredogörelsen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Stockholm den 31 augusti 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

**SHB T-Bill Index**

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

**SIXRX**

Ett aktieindex som speglar marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. Utdelningar återinvesteras på ex-dagen. Källa: Bloomberg

**Sharpe-kvot**

Ett mått på en tillgångs avkastning i förhållande till dess risk. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk, definierad som standardavvikelse.

**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](mailto:julie.bonde@excalfond.se)

*Webbplats:* [www.excalfond.se](http://www.excalfond.se)

*Kontaktpersoner:*

Thomas Pohjanen

Björn Suurwee

Julie Bonde