

Årsberättelse för  
**Excalibur 2021**



EXCALIBUR

Styrelsen för  
Excalibur Asset Management AB  
får härmed avge årsberättelse för Excalibur  
för perioden 1 januari – 31 december 2021

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 observerbara marknadspriser. Om sådana marknadspriser saknas eller är uppenbart missvisande upptas finansiella instrument till ett på objektiva grunder bedömt marknadsvärde.

# Innehåll

## Excalibur

---

Fondfakta	4
Förvaltarcommentarer	4
Verksamhetsberättelse	7
Nyckeltal	12
Andelsägarnas kostnader	13
Förändring av fondförmögenhet	14
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Not 1	17
Not 2	17
Not 3-4	19
Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper	20
Revisionsberättelse	22
Ordlista	24
Kontaktuppgifter	24

# Excalibur

## Fondfakta Excalibur, org nr 504400-7630

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

**Tillgångsslag:** Räntebärande penningmarknads- och derivatinstrument, valutor och likvida medel.

**Startdag:** 1 april 2001.

**Portföljförvaltare:** Thomas Pohjanen, Björn Suurwee och Marek Ozana.

**Fast arvode:** 1 % per år, debiteras månadsvis i efterskott.

**Prestationsbaserat arvode:** 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger referensräntan, debiteras månadsvis.

**Referensränta:** Tremånaders statsskuldväxelränta.

**High Watermark:** Ja.

**Insättnings- och uttagsavgift:** Nej.

**Insättningsbelopp:** Första insättning lägst 500 000 kronor.

**Teckning/Inlösen:** Månadsvis.

**Utdelning:** Nej.

**Fondbolag:** Excalibur Asset Management AB, org nr 556677-7396.

**Förvaringsinstitut:** Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

**Tillståndsgivande myndighet:** Finansinspektionen.

**Revisor:** KPMG AB, Huvudansvarig revisor – Dan Beitner, auktoriserad revisor.

## Förvaltarkommentar

### Marknadsöversikt

2021 inleddes med att de vaccin som tagits fram och fått grönt ljus från läkemedelsmyndigheter världen över rullades ut i massiva vaccinationskampanjer. Den optimism som följde av att Covid-19 efterhand skulle kunna tryckas tillbaka satte tydliga avtryck i ekonomisk aktivitet. Den expansiva stabiliseringspolitiken, med expansiv finanspolitik och en mycket expansiv penningpolitik fortsatte att stimulera, såväl i Europa som i USA.

Det ekonomiska utfallet lät inte vänta på sig. Den ekonomiska nedgången och den därpå följande återhämtningen blev V-formad till sin karaktär. Beslutsfattare hos centralbankerna kom att utmanas under det gångna året. När tillväxten sköt fart under våren efter att nedstängningar och restriktioner avskaffades eller mildrades så syntes en tydlig inflationsuppgång, framförallt i USA. Den initiala reaktionen var att inflationsuppgången var tillfällig, en puckel vid återöppnandet av ekonomin. Beslutsfattarna höll kvar vid det här narrativet under sommaren och en bit in på hösten. Vid det laget stod det klart att inflationsuppgången var både kraftigare än bankerna räknat med,

samt att den höll i sig under betydligt längre tid än förväntat. Under hösten kom så omsvängningen hos ett flertal centralbanker då budskapet om en tillfällig uppgång i inflationen skrotades. I dess ställe kom successivt en alltmer uttalad oro för risker med en mer varaktig inflationsuppgång. En viktig faktor bakom det nya budskapet var att prisökningstakter långt över inflationsmålet kom hand i hand med starka arbetsmarknader och uttalade svårigheter för arbetsgivare i många branscher att nyrekrytera.

När den snabba sysselsättningsökningen dessutom åtföljdes av en hög löneökningstakt så präglades sista kvartalet 2021 av att en rad centralbanker signalerade att det nu var dags att minska de penningpolitiska stimulanser som varit på plats alltsedan pandemin slog till under våren 2020.

Bland de centralbanker som påbörjade eller signalerade en normalisering av penningpolitiken märks Bank of Canada, Bank of England, Federal Reserve samt Norges Bank. Däremot fortsatte ECB och Riksbanken att signalera oförändrat lätt penningpolitik när 2021 gick mot sitt slut.

## Utfall under 2021

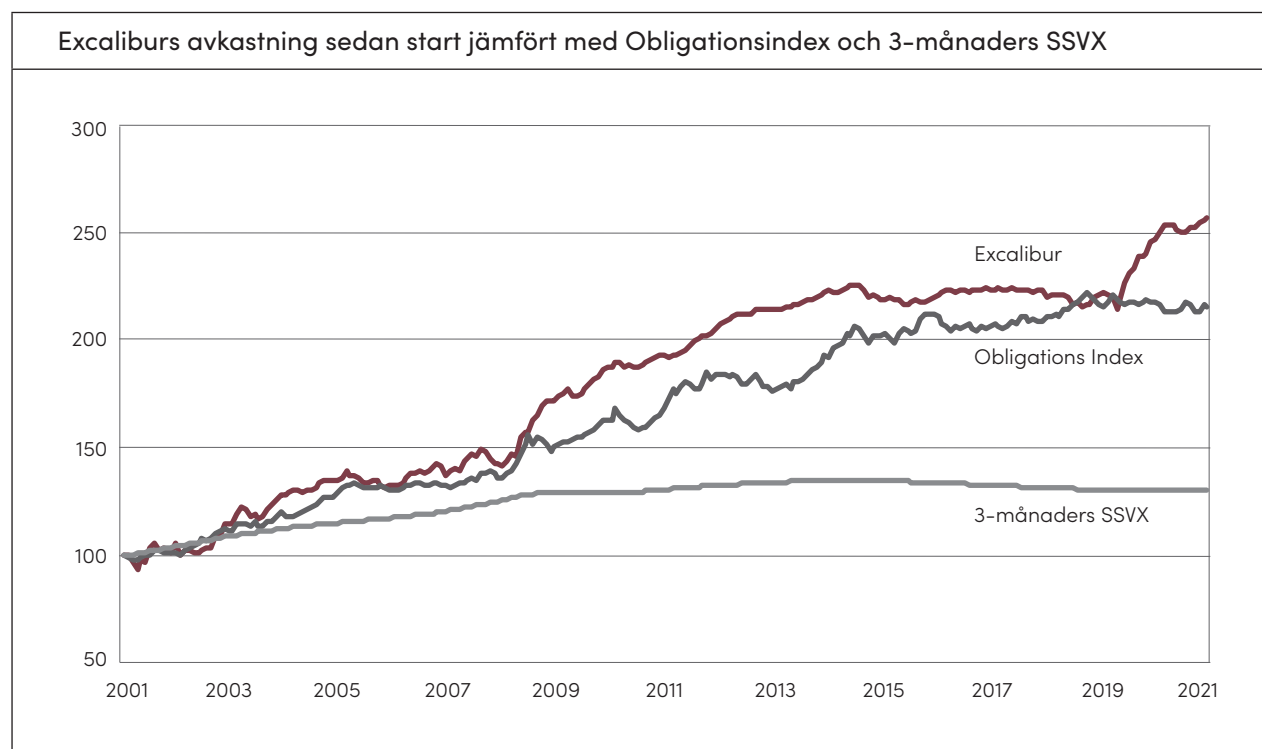
Fondens utfall för 2021 blev +4,01 procent. Under det gångna året skapades resultatet i en miljö som kännetecknades av stigande räntor. Marknadsutvecklingen under det första halvåret kom att vara volatil med både stigande och fallande räntor. Under det andra halvåret blev det däremot allt tydligare att de globala räntemarknaderna var på väg mot ett högre ränteläge. Ett tydligt tecken på att den marknadsrörelsen blev den av oss förväntade, var att fondens månadsresultat var positivt under andra halvårets samtliga månader. Årsresultatet på drygt 4 procent kan jämföras med det genomsnittliga årliga utfallet sedan fondens start som uppgår till +4,63 procent.

## Utsikter inför 2022

Det finns anledning till optimism vad gäller den ekonomiska utvecklingen under 2022. Trots att varianter

av Covid-19 alltjämt infekterar människor världen över så påverkas den globala ekonomin i allt mindre utsträckning av pandemin. En del av förklaringen står att hitta i det faktum att en stor och stigande andel av befolkning har vaccinerats. En annan bidragande orsak till den alltmer utbredda optimismen är att de varianter av viruset som cirkulerar förvisso är smittsamt men inte orsakar allvarlig sjukdom i någon större utsträckning.

Vilka risker ser vi vid ingången till 2022? För första gången på många år så framstår risken för ett policy-misstag som viktig att nämna i det här sammanhanget. Om historien kan användas som en vägledning för den som söker svar så har våra makthavare lätt att besluta om att dela ut populära understöd när de behövs – men betydligt svårare att dra tillbaka dem när kriserna passerat och det är dags att återställa politiken. Översatt till ett nuläge i början av 2022 så är det övertydligt



Ovanstående diagram illustrerar Excaliburs värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med 3-månaders statsskuldväxelränta och Obligations Index. Excalibur har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på närmare 157 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning sedan

fondens start på 4,6 procent. Samtidigt har SSVX haft en utveckling på nästan 30 procent, motsvarande 1,3 procent i genomsnittlig årsavkastning och Obligations Index närmare 115 procent, motsvarande 3,8 procent per år i genomsnittlig avkastning.

att styrräntor på 0 procent inte är kompatibelt med framtida ekonomisk balans. Med heta arbetsmarknader, stigande lönekrav som dessutom möts av arbetsgivare som har svårt att få tag på folk, en inflationstakt som kommit att bli allt bredare under loppet av 2021 och med en inflationstakt långt över målet så behöver penningpolitiken nu normaliseras. En första kontrollpunkt skulle kunna vara en nominell styrränta på 2 procent, en nivå där flertalet centralbanker över tid vill se inflationen landa.

En annan risk är av geopolitisk natur. Konflikten mellan Ryssland och Ukraina har nu pågått alltsedan 2014 och uppskattningar visar att den kostat 14 000 människor livet. Ryssland ställer nu hårda krav på ett neutralt Ukraina och backar upp retoriken med truppsammandragningar längs Ukrainas gräns. Ukraina å sin sida har en uttalad ambition att närma sig Väst. Sittande regering vill ansluta landet till den västliga försvarsalliansen NATO. Det finns också en förväntan i landet om att ett självständigt Ukraina så småningom ska komma att beviljas medlemskap i EU. Vid inled-

ningen av 2022 så är det svårt att se hur Rysslands krav på ukrainska inrikes- och utrikespolitiska eftergifter ska kunna balanseras med de legitima krav som Ukraina framför vad avser ett lands rätt att själv avgöra sina göranden och låtanden i inrikes- och utrikesfrågor.

Efter verksamhetsårets utgång kom så det många hade fruktat men få hade förväntat sig att se.

Den 24 februari 2022 anföll ryska styrkor Ukraina och ett fullskaligt krig utbröt på ett flertal fronter.

Västs respons har varit att rikta tunga sanktioner mot ryska ekonomiska intressen. Efter ett par veckor av tidvis hårda strider har inget avgörande nåtts. De första försöken till samtal länderna emellan har inletts.

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 relativt goda - tidigare perioder av mindre god avkastning vänds i fonden när analysens slutsatser korrekt förutser de framtida ränterörelserna.

# Verksamhetsberättelse

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 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. Fonden har därför inget relevant jämförelseindex och beräknar därför inte riskmått som aktiv risk. Excalibur verkar på de institutionella räntemarknaderna och investerar i instrument med genomgående god likviditet och hög kreditvärdighet. Handel med derivatinstrument utnyttjas löpande som ett led i fondens placeringsinriktning och är en integrerad del av 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 och resultat

Fonden Excalibur är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadsskifte. 2021 uppgick avkastningen i fonden till 4,01 procent. Vid utgången av 2020 uppgick fondförmögenheten till 523 MSEK. Under året 2021 tecknades nya andelar till ett värde av 115 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 40 MSEK. Årets resultat i fonden uppgick till 22 MSEK. Per den 31 december 2021 uppgick den totala fondförmögenheten till 620 MSEK.

Under 2021 uppgick fondens omsättningshastighet till 3,0. Omsättningshastigheten beräknas här som det lägsta av summan av köpta eller sålda finansiella instrument under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

## Värdering

Fondens värdering per årsskiftet gjordes den 30 december 2021 klockan 12.00 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 2021 hade fonden inga svårvärderade innehav.

### Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2021:

#### *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, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

#### *Likviditetsrisk*

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

#### *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

Året 2021 kom i mångt och mycket att präglas av Coronapandemin med dess restriktioner och vaccinationsprogram. Under hösten ökade volatiliteten på marknaden och kreditspreadarna gick isär, förvaltningen av Excalibur hanterade turbulensen väl.

Under våren 2021 beslutade styrelsen att ansöka om förändringar i fonden Excaliburs fondbestämmelser och en färdig ansökan skickades in till Finansinspektionen i juni. Fondbestämmelserna i sin nya utformning godkändes först en bit in i 2022 och den nya lydelsen av fondbestämmelserna skall tillämpas från och med den första mars 2022. Bland förändringarna märks bland annat att fonden byter namn från Excalibur till Excalibur Fixed Income i syfte att bättre avspegla fondens profil. Förändringen innebär dock inte någon förändring av fondens placeringsinriktning utan den kvarstår oförändrad.

Året innebar också att Bolaget implementerade det nya regelverket om hållbara investeringar, den så kallade Disclosuresförordningen vilken trädde i kraft den 10 mars 2021. Fonden klassas enligt Artikel 6, vilket innebär att hållbarhetsrisker integreras i investeringsbesluten. Arbetet med hållbarhetsfrågor kommer att fortsätta under 2022 och framöver.

Fonden har också anpassats till ny och utökad lagstiftning på ett antal andra områden, däribland likviditetsriskhantering.

### 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 är anställd inom områdena back- och midoffice eller med internt ansvar för Bolagets kontrollfunktioner, möjlighet till rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen skall basera sig dels på Bolagets intjäning och ekonomiska situation, dels respektive individs ansvar och prestation. Bolaget har under verksamhetsåret 2021 kostnadsfört 3,8 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd fast ersättning till sina



totalt sex heltidsanställda. Ersättningen till Bolagets verkställande ledning och förvaltning utgör 1,5 miljoner. Under verksamhetsåret utgick ingen rörlig ersättning till personalen. Styrelsens ordförande gör årligen en oberoende bedömning av ersättningspolicyn och ersättningssystemen i Bolaget samt bereder styrelsebeslut om rörliga ersättningar. Analysen innehåller också identifiering av eventuella intressekonflikter och vilka åtgärder som vidtagits för att hantera dessa.

### Information om aktivitetsgrad

Fonden Excalibur är en aktivt förvaltd fond som har en absolut målsättning gällande avkastning. Att förvaltningen har ett absolut avkastningsmål innebär att målsättningen är att generera en positiv avkastning oberoende av hur marknaden utvecklas. Fonden har därför inget relevant jämförelseindex och beräknar därför inte riskmått som aktiv risk.

### Information om hållbarhetsaspekter i förvaltningen

Enligt 10 kap. 11 § lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder skall förvaltare av specialfonder lämna information om fondens förvaltning med avseende på hållbarhet. I syfte att underlätta för investerare att få en överblick och jämföra fonder ska informationen presenteras på ett enhetligt sätt enligt följande:

#### TRANSPARENS I FRÅGA OM INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKTER, OM FRÄMJANDET AV MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER, OCH OM HÅLLBAR INVESTERING

- Fonden har hållbar investering som mål.
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta.

Fonden består till största del av obligationer utfärdade eller garanterade av svenska staten, kommuner och bostadsinstitut. Till detta kommer företag av god kvalitet. I fondens investeringsprocess ingår att söka

investeringar med låg risk för värderingsförluster som kommer av att företagen inte har en genomtänkt hållbarhetspolicy. Bolaget finner dock att fondens totala portfölj inte är av sådan karaktär att den innehåller tillräckligt med information om hållbarhet för att kunna sägas främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller ha hållbar investering som mål.

**INFORMATION OM EU:S TAXONOMI FÖR MILJÖMÄSSIGT HÅLLBARA VERKSAMHETER**  
EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömessigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fondens underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömessigt hållbara ekonomiska verksamheter.

#### METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRIKTER Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

#### Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Kol
- Uran

#### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

## Länder

☑ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondens investeringar i skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater fokuseras kring USA, Europa och Storbritannien, vilka i dagsläget bedöms vara transparenta och skötsamma avseende hållbarhetsfaktorer som till exempel fysisk klimatpåverkan och korruption. Fondens investerar aldrig i obligationer utgivna i vissa länder/stater med auktoritära regimer eller som står under sanktioner från FN eller EU.

## Fondbolaget påverkar

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning. Detta innebär att om fondens förvaltare valt att investera i bolag som på något sätt tangerar ovan nämnda områden, till exempel energibolag som har ett samhällsansvar, så skall vi i möjligaste mån vara med och påverka bolaget genom kontakter med representanter för bolagen.

☑ Bolagspåverkan i egen regi

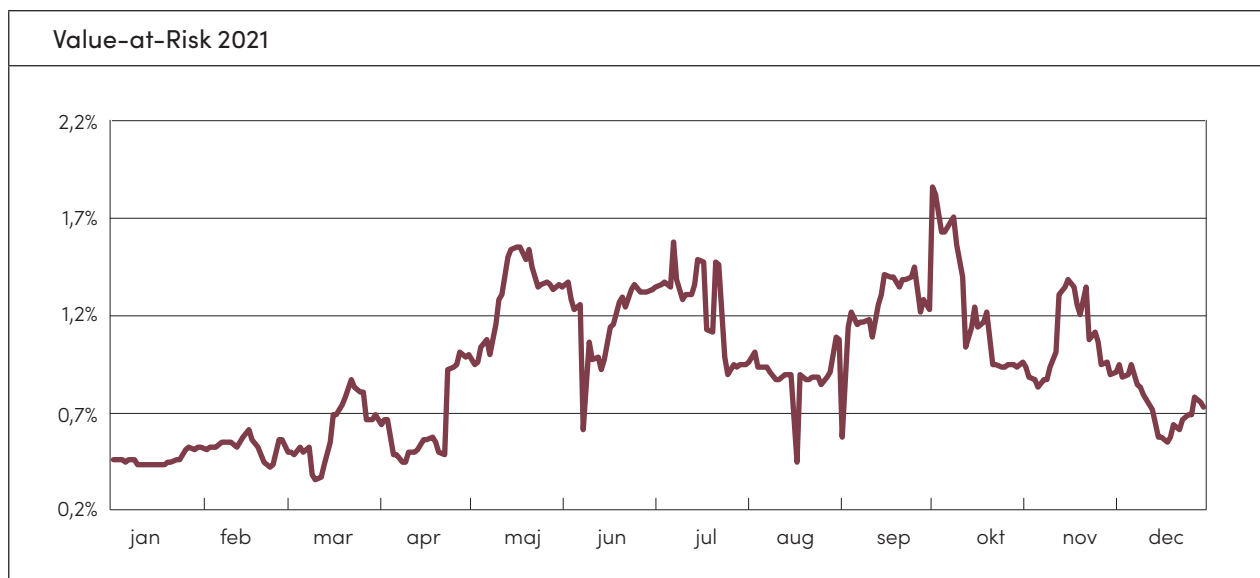
### *Uppföljning av hållbarhetsarbetet*

Förvaltarna av fonden Excalibur följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier i sina placeringar. Excalibur investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen. Exempelvis vill vi av etiska skäl inte äga värdepapper i bolag som tillverkar landminor, kluster- och atomvapen.

## Emittentexponering

Excalibur har i förekommande fall exponeringar genom fler än en typ av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag inom en och samma företagsgrupp. Per sista december 2021 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SBAB Bank och Sveriges Säkerställda Obligationer	37,8%
Danske Bank och Danske Hypotek	28,4%
SEB	20,8%
Swedbank och Spintab	3,6%



### 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 procentigt ensidigt konfidensintervall
- 1 dags innehavsperiod
- 500 dagars historik

### VaR under 2021

2021-12-31	0,73%
Max 2021	1,85%
Min 2021	0,36%
Genomsnitt 2021	0,94%

## NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur	Obligations Index	3 mån SSVX
<b>AVKASTNING, %</b>			
2021	4,01	-1,25	-0,27
2020	10,90	1,02	-0,28
2019	0,81	2,38	-0,58
2018	-1,52	1,74	-0,86
2017	0,54	0,13	-0,84
2016	2,04	4,07	-0,73
2015	-2,09	-0,22	-0,35
2014	3,53	12,13	0,42
2013	1,77	-3,26	0,78
2012	8,49	1,57	1,08
Sedan fondens start (2001-04-01)	156,59	114,98	29,80
Avkastning senaste 3 åren	16,28	2,14	-1,13
Avkastning senaste 5 åren	15,13	4,05	-2,80
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,65	3,76	1,27
<b>AVKASTNINGSANALYS</b>			
Bästa kvartalet, 3 år, %	7,8	1,8	-
Sämsta kvartalet, 3 år %	-3,8	-2,5	-
Bästa kvartalet, 5 år, %	7,8	1,8	-
Sämsta kvartalet, 5 år %	-3,8	-2,5	-
Andel negativa kvartal sedans start, %	32,5	34,9	-
<b>RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL</b>			
Standardavvikelse 24 månader, %	4,59	3,00	-
Standardavvikelse sedan fondens start	4,79	3,90	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,71	0,64	-
Korrelation mellan Excalibur och angivet index sedan fondens start	-	0,19	-

## ANDELSÄGARES KOSTNADER

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2021-01-01	
INVESTERING 2021-01-01	1 000 000	
Värdetförändring före kostnader 2021	63 008	6,31%
<b>KOSTNADER</b>		
•Fast förvaltningsarvode	-10 222	-1,02%
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-10 728	-1,07%
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-2 008	-0,20%
Värdetförändring efter kostnader 2021	40 130	4,01%
MARKNADSVÄRDE PER 2021-12-31	1 040 130	104,01%

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2021-01-01 och har behållit innehavet under hela 2021. 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. Den prestationsbaserade avgiften är 20 procent av den del av total avkastning, efter avdrag för fast ersättning, som överstiger referensräntan. High water mark tillämpas vilket innebär att Fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till referensräntan från tidigare perioder har återhämtats. Det prestationsbaserade arvodet 2021 uppgick till 1,02 procent.

## FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2021	2020	2019	2018	2017
Ingående fondförmögenhet 1 januari	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	115 441	41 167	53 363	141 585	64 055
• Andelsinlösen	-40 199	-661 226	-771 082	-1 766 478	-1 155 847
• Utdelning	0	0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>22 076</b>	<b>43 899</b>	<b>5 835</b>	<b>-34 771</b>	<b>21 088</b>
Fondförmögenhet i slutet av perioden	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936
Antal utelöpande fondandelar	44 529	39 053	91 001	151 139	285 221
Andelsvärde, SEK*	13 935,67	13 398,00	12 081,04	11 984,11	12 169,30
<b>Avkastning</b>	<b>4,0 %</b>	<b>10,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,5%</b>

Belopp i TSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Ingående fondförmögenhet 1 januari	6 257 660	5 911 517	5 435 039	4 543 728	2 928 202
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	119 547	2 391 825	1 018 979	2 420 779	1 563 834
• Andelsinlösen	-1 921 788	-1 878 892	-741 116	-1 620 668	-116 552
• Utdelning	0	0	0	0	-122 340
<b>Årets resultat</b>	<b>86 222</b>	<b>-166 790</b>	<b>198 614</b>	<b>91 199</b>	<b>290 585</b>
Fondförmögenhet i slutet av perioden	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039	4 543 728
Antal utelöpande fondandelar	375 204	527 535	486 770	462 893	393 411
Andelsvärde, SEK*	12 104,47	11 862,09	12 144,38	11 741,47	11 549,58
<b>Avkastning</b>	<b>2,0%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>8,5%</b>

\* 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.

## RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-29 005	55 684
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		19 346	-7 134
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		45 489	27 991
Ränteintäkter		170	156
Valutakursvinster/förluster, netto		-1 320	-12 336
Övriga intäkter		19	6
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>34 699</b>	<b>64 367</b>
<b>KOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnad		-11 496	-19 557
Räntekostnad		-171	-109
Övriga kostnader	1	-956	-802
<b>Summa kostnader</b>		<b>-12 622</b>	<b>-20 468</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>22 076</b>	<b>43 899</b>

## BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	2	1 553 715	2 489 412
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	47 389	40 200
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	3 355	1 574
Fondandelar	2	0	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 604 459</b>	<b>2 531 187</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		10 285	17 714
Övriga tillgångar	3	7 238	723 264
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 621 982</b>	<b>3 272 165</b>
<b>SKULDER</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	15 377	33 082
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	214	6 169
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	984 193	2 706 830
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>999 784</b>	<b>2 746 081</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 162	768
Övriga skulder	4	491	2 089
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>1 001 436</b>	<b>2 748 938</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>620 546</b>	<b>523 227</b>

## POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	28 968	5 %	33 037	6 %
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	31 115	5 %	50 991	10 %
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	77 705	13 %	65 667	13 %
Övriga ställda säkerheter inkl repor	988 278	159 %	2 706 830	517 %



## Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER

Belopp i TSEK	2021-01-01- 2021-12-31	2020-01-01- 2020-12-31
Transaktionskostnader	-956	-802
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-956</b>	<b>-802</b>

## Not 2 FONDENS INNEHAV 2021-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
<b>Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater eller kommuner</b>						
Kommuninvest	SEK	0,75	2026-02-04	251 000	255 496	41,2 %
Kommuninvest	SEK	0,75	2028-05-12	250 000	250 105	40,3 %
Kommuninvest	SEK	1	2026-11-12	150 000	153 178	24,7 %
Kommuninvest	SEK	0,25	2027-11-26	125 000	121 376	19,6 %
<b>Summa</b>					<b>780 154</b>	<b>125,7 %</b>
<b>Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut</b>						
ABANCA CORP	EUR	6	2026-01-20	200	2 151	0,3 %
ABN AMRO	EUR	4,375	2025-09-22	400	4 456	0,7 %
Bankia SA	EUR	6,375	2023-09-19	200	2 221	0,4 %
BNP	EUR	6,125	2022-06-17	500	5 289	0,9 %
CAIXABANK	EUR	5,25	2026-03-23	400	4 356	0,7 %
Commerzbank	EUR	6,125	2025-10-09	400	4 658	0,8 %
Deutsche Bank AG	EUR	6	2022-04-30	400	4 322	0,7 %
LA BANQUE POSTALE	EUR	3,875	2026-05-20	200	2 128	0,3 %
HSBC	EUR	6	2023-09-29	500	5 634	0,9 %
RAIFFEISEN BANK	EUR	6,125	2022-12-15	600	6 423	1,0 %
Banco Sabadell	EUR	5,75	2026-03-15	600	6 559	1,1 %
Banco Sabadell	EUR	6,5	2022-05-18	400	4 218	0,7 %
Banco Santander	EUR	6,75	2022-04-25	500	5 321	0,9 %
Intesa SanPaolo	EUR	5,875	2025-01-20	200	2 248	0,4 %
UBS	EUR	5,75	2022-02-19	200	2 173	0,4 %
Unicredit	EUR	6,625	2023-06-03	200	2 187	0,4 %
Unicredit	EUR	9,25	2022-06-03	1 000	10 737	1,7 %
Danske Hypotek	SEK	1	2025-12-17	140 000	142 636	23,0 %
Länsförsäkring Hypotek	SEK	1,5	2026-09-16	150 000	156 298	25,2 %
SBAB	SEK	2	2026-06-17	100 000	107 128	17,3 %
SBAB	SEK	0,25	2027-06-09	50 000	48 593	7,8 %
SBAB FRN	SEK	2,68	2026-02-25	38 000	39 108	6,3 %
SBAB FRN	SEK	3,547	2024-09-05	38 000	39 527	6,4 %
SEB	SEK	1	2029-12-19	84 000	83 801	13,5 %
Spintab	SEK	1	2025-06-18	24 000	24 577	4,0 %
Credit Agricole	USD	7,875	2024-01-23	600	5 975	1,0 %
Julius Baer Group Ltd	USD	4,875	2026-10-08	300	2 856	0,5 %
Barclays	USD	7,875	2022-03-15	200	1 843	0,3 %
Credit Suisse	USD	7,125	2022-07-29	600	5 743	0,9 %
Credit Suisse	USD	5,25	2027-02-11	500	4 756	0,8 %
Danske Bank	USD	4,375	2026-05-18	200	1 821	0,3 %
Danske Bank	USD	6,125	2024-03-28	200	1 947	0,3 %
Deutsche Bank	USD	4,789	2025-04-30	400	3 728	0,6 %
DNB Bank ASA	USD	6,5	2022-03-26	1 000	9 643	1,6 %
ING Group NV	USD	6,875	2022-04-16	500	4 675	0,8 %
Phoenix Group	USD	5,625	2025-01-29	200	1 928	0,3 %
SEB	USD	5,625	2022-05-13	200	1 859	0,3 %
SHB	USD	4,375	2027-03-01	800	7 805	1,3 %
<b>Summa</b>					<b>771 330</b>	<b>124,3 %</b>

## forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2021-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
<b>Skuldförbindelser utfärdade av företag</b>						
Volkswagen	EUR	3,5	2025-06-17	200	2 230	0,4 %
<b>Summa</b>					<b>2 230</b>	<b>0,4 %</b>
<b>Ränterelaterade terminer, börsclearade</b>						
Swedish 5YR Fut	SEK			-746 000	726	0,1 %
Swedish 10YR Fut	SEK			-219 000	335	0,1 %
Bobl Fut	EUR			30 000	154	0,0 %
Bund Fut	EUR			22 500	600	0,1 %
Eurodollar Fut	USD			-650 000	295	0,0 %
T-note 5YR Fut	USD			30 000	-214	-0,0 %
<b>Summa</b>					<b>1 897</b>	<b>0,3 %</b>
<b>Ränterelaterade optioner, börsclearade</b>						
Bund, säljoption	EUR			-30 000	246	0,0 %
T-note 10YR, säljoption	USD			107 900	998	0,2 %
<b>Summa</b>					<b>1 245</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Ränteswapar clearade, OTC</b>						
IRS	SEK			-150 000	1 058	0,2 %
IRS	SEK			-150 000	1 105	0,2 %
IRS	SEK			-357 000	2 119	0,3 %
IRS	SEK			-350 000	2 129	0,3 %
IRS	SEK			-100 000	1 164	0,2 %
IRS	SEK			-100 000	1 719	0,3 %
IRS	SEK			-100 000	1 269	0,2 %
IRS	SEK			-100 000	1 601	0,3 %
IRS	SEK			100 000	-199	-0,0 %
IRS	SEK			500 000	-4 579	-0,7 %
IRS	SEK			100 000	500	0,1 %
IRS	SEK			100 000	188	0,0 %
IRS	SEK			100 000	212	0,0 %
IRS	SEK			-400 000	880	0,1 %
IRS	SEK			250 000	-614	-0,1 %
IRS	SEK			100 000	1 040	0,2 %
IRS	SEK			250 000	779	0,1 %
IRS	SEK			-200 000	-201	-0,0 %
IRS	SEK			-250 000	-240	-0,0 %
<b>Summa</b>					<b>9 931</b>	<b>1,6 %</b>
<b>Ränteswapar, OTC</b>						
IRS	SEK			-200 000	-5 412	-0,9 %
IRS	SEK			200 000	10 212	1,6 %
IRS	SEK			-100 000	-2 028	-0,3 %
IRS	SEK			-100 000	-1 749	-0,3 %
IRS	SEK			300 000	9 361	1,5 %
<b>Summa</b>					<b>10 384</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Ränterelaterade optioner, OTC</b>						
IRS Swaption, payer	EUR			50 000	4 489	0,7 %
IRS Swaption, payer	EUR			20 000	5 381	0,9 %
IRS Swaption, payer	USD			5 000	2 081	0,3 %
<b>Summa</b>					<b>11 950</b>	<b>1,9 %</b>
<b>Valutainstrument, OTC</b>						
EUR/SEK	EUR			-7 850	-180	-0,0 %
USD/SEK	USD			-6 000	102	0,0 %
USD/SEK	USD			-5 301	-176	-0,0 %
<b>Summa</b>					<b>-254</b>	<b>-0,0 %</b>

## forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2021-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
<b>Repor</b>						
Repa Ut-Danske Hypotek	SEK			-100 000	-102 134	-16,5 %
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-250 000	-255 061	-41,1 %
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-250 000	-251 479	-40,5 %
Repa Ut-Kommuninvest	SEK			-125 000	-121 840	-19,6 %
Repa Ut-Länsförsäkringar Hypotek	SEK			-100 000	-146 289	-23,6 %
Repa Ut-SBAB	SEK			-100 000	-107 390	-17,3 %
<b>Summa</b>					<b>-984 193</b>	<b>-158,6 %</b>
<b>Summa finansiella instrument, netto</b>					<b>604 675</b>	<b>97,4 %</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>					<b>15 870</b>	<b>2,6 %</b>
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>620 546</b>	<b>100,0%</b>

**Kategorier**

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		1 553 715	250,4 %
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		3 142	0,5 %
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		-	-
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		-	-
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		-	-
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.		-	-
7. Övriga finansiella instrument.		-952 181	-153,4 %
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>604 675</b>	<b>97,4 %</b>

**Not 3 ÖVRIGA TILLGÅNGAR**

Belopp i TSEK	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	635	720 119
Övriga kortfristiga fordringar	6 603	3 146
<b>Summa</b>	<b>7 238</b>	<b>723 264</b>

**Not 4 ÖVRIGA SKULDER**

Belopp i TSEK	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	52	134
Skuld avseende inlösen per 31 december	437	1 956
Övriga kortfristiga skulder	2	0
<b>Summa</b>	<b>491</b>	<b>2 089</b>

---

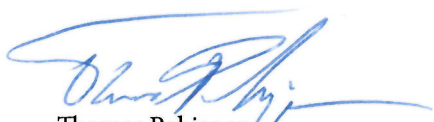
<b>Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper</b>	<b>TSEK</b>
<b>De största motparterna för utlånade värdepapper</b>	
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	-882 059
Svenska Handelsbanken AB (publ)	-102 134
<b>De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper</b>	
Kommuninvest	-628 380
Länsförsäkringar Hypotek	-146 289
SBAB	-107 390
Danske Hypotek	-102 134
<b>De största motparterna för inlånade värdepapper</b>	
	0
<b>De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper</b>	
	0

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till 320 TSEK. Resultatet tillfaller i sin helhet fonden. Löptidsprofilen för reporna är två till fyra veckor. Alla säkerheter är obligationer i SEK. Avveckling och clearing sker bilateralt. Mottagna säkerheter förvaras hos Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

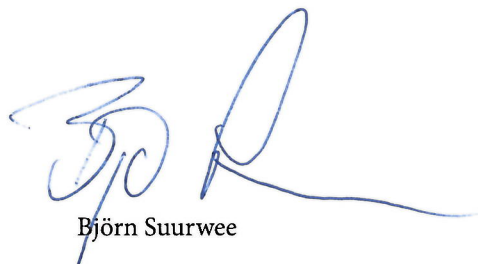
Stockholm den 28 mars 2022  
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB



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 Excalibur för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 9-10.

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 Excaliburs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 9-10.

### 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 9-10. Det är fondbolaget 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 ut-

sträckning 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 misstag.

### 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 misstag, 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 misstag 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 misstag, 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 misstag, 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.

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 9-10 och för att den är uppräddad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 28 mars 2022

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.

### 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](mailto:admin@excaliburfonder.se)

Webbplats: [www.excaliburfonder.se](http://www.excaliburfonder.se)

### Kontaktpersoner:

Julie Bonde

Louise Möllander