

Årsberättelse för

Excalibur

Fixed Income

2022



Styrelsen för Excalibur Asset Management AB
får härmed avge årsberättelse för
Excalibur Fixed Income för perioden
1 januari – 31 december 2022

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 Fixed Income

Fondfakta	4
Förvaltarkommentarer	4
Verksamhetsberättelse	7
Nyckeltal	11
Andelsägarnas kostnader	12
Förändring av fondförmögenhet	13
Andelsvärde	13
Resultaträkning	14
Balansräkning	15
Not 1	16
Not 2	16
Not 3-4	18
Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper	18
Revisionsberättelse	20
Ordlista	22
Kontaktuppgifter	22

Excalibur Fixed Income

Fondfakta Excalibur Fixed Income, org nr 504400-7630

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

Tillgångslag: Räntebärande penningmarknads- och derivatinstrument, valutor och likvida medel.

Startdag: 1 april 2001.

Portföljförvaltare: Thomas Pohjanen, Björn Suurwee.

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, evigt high watermark tillämpas.

Insättnings- och uttagsavgift: Nej.

Insättningsbelopp: Första insättning lägst 500 000 kronor.

Teckning/Inlösen: Månadsvis.

Andelsklasser: Excalibur Fixed Income A (icke utdelande), Excalibur Fixed Income B (utdelande).

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

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen.

Revisor: KPMG AB, Huvudansvarig revisor - Anders Tagde, auktoriserad revisor.

Förvaltarkommentar

Marknadsöversikt

2022 kom att bli det år då det stora experimentet med nollräntor och obegränsad tillgång till likviditet nådde vägs ände. Det stod klart redan i början av året att ett flertal centralbanker (Bank of Canada, Federal Reserve, Norges Bank) förberedde de första höjningarna av sina reporäntor. Däremot envisades ECB och vår egen Riksbank fortfarande med att hävda att den inflationsuppgång som blivit alltmer accentuerad under andra halvåret 2021 var av tillfällig karaktär. Inflationstakten som redovisades under årets första månad uppgick till 5,5 procent (core CPI) i USA, till 4,1 procent (KPIF) i Sverige samt till 2,6 procent (core CPI) i eurozonen. Vid årets början var det alltså endast Federal Reserve som signalerade högre styrränta trots att alla tre centralbankerna ovan klart missade sina uppsatta 2-procentsmål.

Under februari månad ökade de politiska spänningarna mellan Ryssland och dess grannland Ukraina dag för dag. Hotet om ett krigsutbrott hängde i luften och under månadens tredje vecka inledde Ryssland en militär offensiv ämnad att störta regeringen i Kiev och

ta över hela landet. Efter en tid stod det klart att det ukrainska försvaret var både tappert och stridsdugligt. Ryssarna fick ge upp försöken att inta Kiev och striderna kom att koncentreras till de sydöstra delarna av landet där de kom att fortgå under hela 2022 utan någon lösning i sikte.

Den redan sedan tidigare markanta uppgången i inflationen fick ytterligare bränsle under våren och sommaren på grund av de störningar i energiförsörjningen som uppstod i spåren av kriget i Ukraina. Fed startade sin räntehöjningskampanj i mars då styrräntan lyftes 0,25 procent till intervallet 0,25–0,5 procent. Vår egen Riksbank följde efter månaden därpå då räntan gick från 0 till 0,25 procent. Under våren och sommaren fortsatte inflationen att stiga och det stod klart att de räntehöjningar som påbörjats bara var de första i en lång rad av höjningar som skulle komma att krävas. Den ekonomiska utvecklingen fortsatte starkt med stark industriproduktion och gott om lediga jobb. De röster som höjdes för att varna om en annalkande ekonomisk avmattning i spåren av räntehöjningarna blev inte sannspådda under året. Däremot stod det alltmer klart att de

högsta inflationsnivåerna på fyrtio år skulle komma att kräva impopulära beslut från ledamöterna i centralbanker i en rad länder. Räntenivåer som uttalat ska dämpa efterfrågan och förhindra att ekonomierna går in i så kallade löne-/prisspiraler med ett ännu större inflationsproblem på halsen vinner inga popularitetsomröstningar men är helt nödvändiga som vi sett på saken under året som gått. När penningpolitiken skulle summeras i december 2022 hade Fed höjt sin reporänta från 0–0,25 procent till 4,25–4,50 procent. Vår egen Riksbank hade gått från 0 procent till 2,50 procent. I Frankfurt lyfte ECB sin depositränta från -0,50 procent vid årets ingång till 2,0 procent vid slutet av 2022.

Utfall under 2022

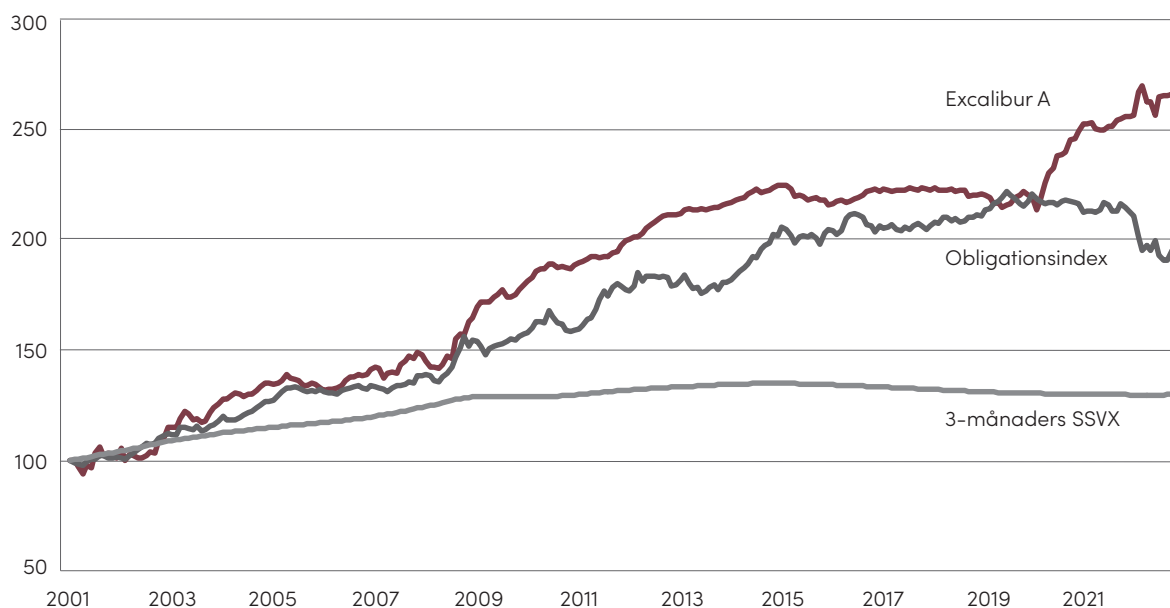
Fondens utfall för 2022 blev +6,09 procent. Under det gångna året skapades resultatet i en miljö som känne-

tecknades av stigande räntor. Marknadsutvecklingen under året kom att vara volatil med ett par månader med stora ”bear market rallies”. Med det ska förstås månader då marknaderna gick emot den stigande räntetrenden och i de lägena är det svårt att fullt ut skydda positionerna. Under det andra halvåret blev det efterhand alltmer tydligt 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 sista 5 månader. Årsresultatet på drygt 6 procent kan jämföras med det genomsnittliga årliga utfallet sedan fondens start som uppgår till +4,7 procent.

Utsikter inför 2023

Det finns skäl att hysa en försiktig optimism avseende de ekonomiska utsikterna för 2023. Västeuropa har

Totalavkastning Excalibur Fixed Income A sedan start jämfört med Obligationsindex och 3-mån SSVX



Ovanstående diagram illustrerar Excalibur Fixed Incomes värdeutveckling efter arvoden sedan start i jämförelse med 3-månaders statskuldväxelränta och Obligationsindex. Excalibur Fixed Income har sedan fonden startade den 1 april 2001 haft en värdeutveckling på drygt 172 procent, motsvarande en genomsnittlig års-

avkastning sedan fondens start på 4,7 procent. Samtidigt har SSVX haft en utveckling på strax över 30 procent, motsvarande 1,2 procent i genomsnittlig årsavkastning och Obligationsindex på drygt 89 procent, motsvarande 3 procent per år i genomsnittlig avkastning.

under 2022 varit snabba både i beslut och genomförande vad gäller att ersätta den ryska gasen som ett flertal av länderna gjort sig beroende av. Den energikris som befarades under våren 2022 har dessbättre inte inträffat och priserna på gas för uppvärmning och elproduktion har fallit tillbaka från de mycket höga nivåerna som rådde under stora delar av 2022. Centralbankerna fortsätter med sin pågående normalisering av penningpolitiken och går efterhand in i ett läge där politiken når en restriktiv nivå. Därifrån bedöms styrrentan utifrån ett möte för möte perspektiv, vi räknar här med att centralbankerna pausar och låter reporäntan ligga still ett längre tag.

Vilka risker ser vi vid ingången till 2023? En uppenbar risk är att vi efterhand inser att inflationen är svårare att få ned vilket skulle översättas med att marknaderna under året tvingas hantera ett högre ränteläge än vad som diskonterats. Högre inflation och högre räntor innebär ytterligare påfrestningar på hushåll och företag och ökar risken för recession. En annan risk är det pågående kriget i Ukraina eskalerar och i slutändan drar in NATO på ett mer påtagligt sätt. I inledningen av 2023 pågår striderna i sydöstra delen av landet och inga kända försök till en diplomatisk lösning finns i sikte. I ett geopolitiskt avseende finns ock-

så risker i den pågående kraftmätningen mellan USA och Kina. De besök till Taiwan som genomfördes av amerikanska toppolitiker under 2022 för att visa på det amerikanska stödet föll inte i god jord i Beijing. Vid starten av 2023 står det också klart att personliga möten mellan ländernas toppolitiker inte är en självklarhet. Kina anklagar USA för att blanda sig i Kinas inre angelägenheter när det avser stödet till Taiwan, USA å sin sida har lämnat säkerhetsgarantier till landet och vill inte framstå som om man backar på den punkten. Ytterligare områden där spänningar länderna emellan saknas inte, USA har stoppat exporten av bland annat halvledare och andra tekniska komponenter till Kina. Därutöver anklagar länderna varandra för spionage, under inledningen av året har det amerikanska flygvapnet skjutit ned ett flertal farkoster som man menar har spionerat på amerikanska militära installationer. Beijing har svarat med egna hot om hämndaktioner efter de amerikanska åtgärderna.

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.

Verksamhetsberättelse

Fonden Excalibur Fixed Income 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 Fixed Income är således inte att betrakta som en så kallad UCITS-fond. Fonden har två andelsklasser, A och B, vilka skiljer sig från varandra genom att andelklass B är utdelande.

Informationen i denna årsberättelse kompletteras av den information som finns i fondens Faktblad, Informationsbroschyr och Fondbestämmelser. Dessa kan erhållas kostnadsfritt från Excalibur Asset Management AB.

Andelarna i Excalibur Fixed Income 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 Fixed Income inte kan leda till en förlust för investeraren. Historisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning och de investeringar som görs i Excalibur Fixed Income kan såväl öka som minska i värde. Det är således inte säkert att den som investerar i Excalibur Fixed Income 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 Fixed Income. 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 Fixed Income 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 Fixed Income 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 Fixed Income är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadsskifte. 2022 uppgick avkastningen i fonden till 6,09 procent. Vid utgången av 2021 uppgick fondförmögenheten till 620 MSEK. Under året 2022 tecknades nya andelar till ett värde av 217 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 41 MSEK. Årets resultat i fonden uppgick till 41 MSEK. Per den 31 december 2022 uppgick den totala fondförmögenheten till 837 MSEK.

Under 2022 uppgick fondens omsättningshastighet till 6,4. Omsättningshastigheten beräknas här som det lägsta av summan av köpta eller sålda finansiella

instrument under året dividerat med den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Värdering

Fondens värdering per årsskiftet gjordes den 30 december 2022 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 2022 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2022:

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 systemha-

veri, 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

För fondens del kom första halvåret 2022 att bli mest intensiv, de uppdaterade fondbestämmelserna som godkändes av Finansinspektionen i februari 2022 trädde i kraft den första mars 2022 och innebar bland annat att fonden bytte namn till Excalibur Fixed Income. Utöver detta infördes ett antal justeringar för att uppdatera och modernisera fondbestämmelserna. Förändringarna i sin helhet syftade dock inte till att ändra fondens placeringsinriktning, risknivå eller förvaltningsstil. Förvaltningen bedrivs med samma omsorg om fondandelsägarnas intressen och med samma mål om en god riskjusterad avkastning som tidigare.

Den sista mars 2022 öppnades den utdelande andelsklassen Excalibur Fixed Income B. Andelsklassen riktar sig främst till institutionella investerare med behov av utdelning. Utdelningen sker i mars månad varje år och nivån beslutas av Bolagets styrelse. I allt övrigt är förvaltningen identisk med andelsklass A.

Strax före sommaren 2022 avvecklades fondens kreditportfölj och förvaltaren av densamma lämnade Bolaget.

Information om ersättningsystem

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. Hållbarhetskriterier blir inte applicerbara då de anställda som har rätt till rörlig ersättning inte är direkt involverade i investeringsbesluten. Bolaget har under verksamhetsåret 2022 kostnadsfört 3,9 miljoner

kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd fast ersättning till sina totalt sju anställda. Ersättningen till Bolagets verkställande ledning och förvaltning utgör 1,5 miljoner. Under verksamhetsåret 2022 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 Fixed Income 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 EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Excalibur Fixed Incomes underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter, vilket innebär att fonden inte kan sägas främja hållbarhet eller ha hållbara placeringar som mål i sig. Fondens förvaltare integrerar

dock hållbarhetsrisker i sina placeringsbeslut rörande investeringar i fonden. Fonden består till största del av obligationer utfärdade eller garanterade av svenska staten, kommuner och bostadsinstitut, eller derivat kopplade till dessa. Excalibur Fixed Income 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. Förvaltningen utesluter också vissa sektorer från investeringar. Uppföljning av de länder fonden investerar i sker bland annat genom jämförelse med korruptions- och pressfrihetsindex.

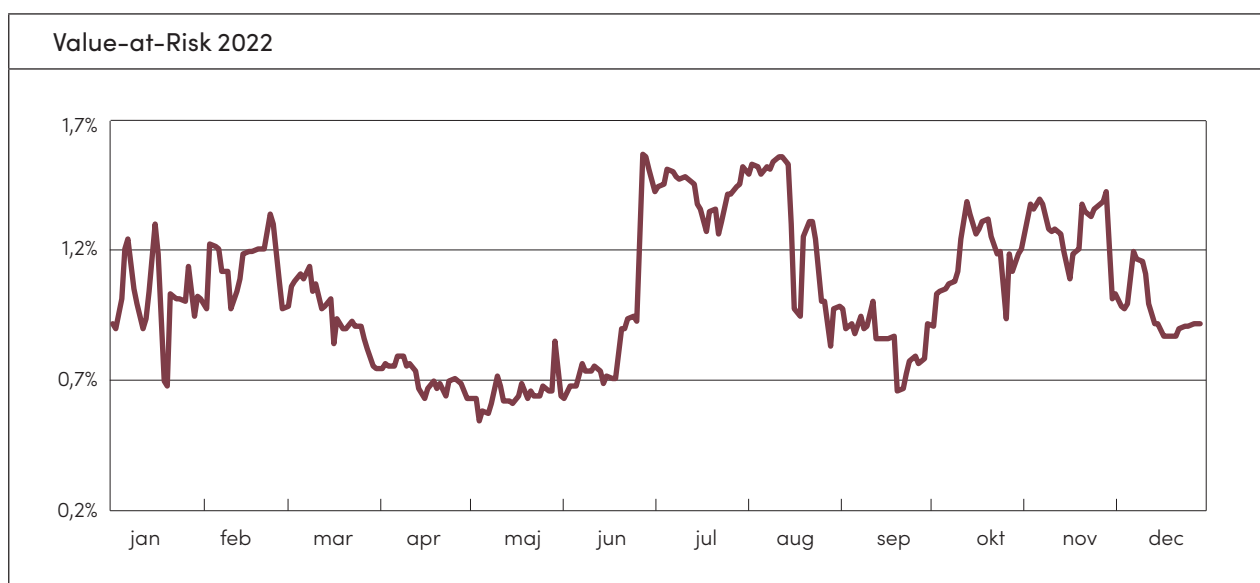
Riskbedömningsmetod

Excalibur Fixed Income 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 2022

2022-12-31	0,91%
Max 2022	1,57%
Min 2022	0,54%
Genomsnitt 2022	1,03%



Emittentexponering

Excalibur Fixed Income 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 2022 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SEB	73,5%
Danske Bank och Danske Hypotek	13,6%
Swedbank och Spintab	2,9%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur A	Obligationsindex	3 mån SSVX
AVKASTNING, %			
2022	6,09	-11,93	0,29
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	-0,73
2016	2,04	4,07	-0,35
2015	-2,09	-0,22	0,42
2014	3,53	12,13	0,78
2013	1,77	-3,26	1,08
Sedan fondens start (2001-04-01)	172,22	89,34	30,19
Avkastning senaste 3 åren	22,38	-12,14	-0,25
Avkastning senaste 5 åren	21,49	-8,48	-1,69
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,71	2,98	1,22
AVKASTNINGSSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	7,8	1,6	-
Sämsta kvartalet, 3 år %	-3,8	-6,2	-
Bästa kvartalet, 5 år, %	7,8	1,8	-
Sämsta kvartalet, 5 år %	-3,8	-6,2	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	32,2	37,9	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	5,05	6,00	-
Standardavvikelse sedan fondens start	4,89	4,23	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,71	0,42	-
Korrelation mellan Excalibur A och angivet index sedan fondens start	-	0,07	-
Excalibur B			
AVKASTNING, %			
2022 ¹	1,64	-6,12	0,39
Sedan fondens start (2022-03-31)	1,64	-6,12	0,39
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	6,48	7,70	-
Standardavvikelse sedan fondens start	6,48	7,70	-

¹ Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

ANDELSÄGARES KOSTNADER EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2022-01-01	
INVESTERING 2022-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2022	89 158	8,92 %
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-10 265	-1,03 %
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-14 434	-1,44 %
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-3 566	-0,36 %
Värdeförändring efter kostnader 2022	60 894	6,09 %
MARKNADSVÄRDE PER 2022-12-31	1 060 894	106,09 %

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur Fixed Income A. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2022-01-01 och har behållit innehavet under hela 2022. 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 2022 uppgick till 1,44 procent.

ANDELSÄGARES KOSTNADER EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2022-04-01	
INVESTERING 2022-04-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2022	29 661	2,97 %
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-7 428	-0,74 %
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-3 130	-0,31 %
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-2 670	-0,27 %
Värdeförändring efter kostnader 2022	16 433	1,64 %
MARKNADSVÄRDE PER 2022-12-31	1 016 433	101,64 %

Exemplet ovan åskådliggör kostnadsbelastningen i Excalibur Fixed Income B. Kalkylen avser en andelsägare som tecknat andelar i fonden för motsvarande 1 000 000 kronor per 2022-04-01 och har behållit innehavet under hela 2022. 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 % 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 2022 uppgick till 0,31 procent.

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

Belopp i TSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Ingående fondförmögenhet 1 januari	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	216 845	115 441	41 167	53 363	141 585
• Andelsinlösen	-41 378	-40 199	-661 226	-771 082	-1 766 478
• Utdelning	0	0	0	0	0
Årets resultat	41 078	22 076	43 899	5 835	-34 771
Fondförmögenhet i slutet av perioden	837 090	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272

Belopp i TSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Ingående fondförmögenhet 1 januari	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039	4 543 728
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	64 055	119 547	2 391 825	1 018 979	2 420 779
• Andelsinlösen	-1 155 847	-1 921 788	-1 878 892	-741 116	-1 620 668
• Utdelning	0	0	0	0	0
Årets resultat	21 088	86 222	-166 790	198 614	91 199
Fondförmögenhet i slutet av perioden	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i TSEK	2022	2021	2020	2019	2018
Fondförmögenhet i slutet av perioden	830 457	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272
• Antal utelöpande fondandelar	56 172	44 529	39 053	91 001	151 139
• Andelsvärde, SEK	14 784,28	13 935,67	13 398,00	12 081,04	11 984,11
Totalavkastning	6,1 %	4,0 %	10,9 %	0,8 %	-1,5 %

Belopp i TSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Fondförmögenhet i slutet av perioden	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517	5 435 039
• Antal utelöpande fondandelar	285 221	375 204	527 535	486 770	462 893
• Andelsvärde, SEK	12 169,30	12 104,47	11 862,09	12 144,38	11 741,47
Totalavkastning	0,5 %	2,0 %	-2,1 %	3,5 %	1,8 %

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i TSEK	2022 ¹
Fondförmögenhet i slutet av perioden	6 632
• Antal utelöpande fondandelar	653
• Andelsvärde, SEK	10 164,33
• Utdelning	0
Totalavkastning	1,6 %

¹ Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31, d v s från fondens startdatum.

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-89 777	-29 005
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		44 453	19 346
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		118 494	45 489
Ränteintäkter		290	170
Valutakursvinster/förluster, netto		-13 785	-1 320
Övriga intäkter		0	19
Summa intäkter och värdeförändring		59 675	34 699
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad		-16 182	-11 496
Räntekostnad		-655	-171
Övriga kostnader	1	-1 761	-956
Summa kostnader		-18 597	-12 622
PERIODENS RESULTAT		41 077	22 076

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	2	1 119 158	1 553 715
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	4 071	47 389
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	244 247	3 355
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 367 476	1 604 459
Bankmedel och övriga likvida medel		-24 736	10 285
Övriga tillgångar	3	217 998	7 238
SUMMA TILLGÅNGAR		1 560 739	1 621 982
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	18 274	15 377
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	181 108	214
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	58 389	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		257 771	15 591
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		281	1 162
Övriga skulder	4	465 597	984 684
SUMMA SKULDER		723 649	1 001 436
Fondförmögenhet		837 090	620 546

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0 %	28 968	5 %
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	20 274	2 %	31 115	5 %
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	75 357	9 %	77 705	13 %
Övriga ställda säkerheter inkl repor	459 989	55 %	988 278	159 %

Not 1 ÖVRIGA KOSTNADER

Belopp i TSEK	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Transaktionskostnader	-1 761	-956
Summa övriga kostnader	-1 761	-956

Not 2 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater eller kommuner						
Staten 1065	SEK	1,75	2033-11-11	-62 000	-58 389	-7,0 %
Kommuninvest	SEK	0,75	2026-02-04	51 000	47 345	5,7 %
Kommuninvest	SEK	0,25	2027-11-26	125 000	106 753	12,8 %
Summa					95 710	11,4 %
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut - Säkerställda						
Danske Hypotek	SEK	1	2025-12-17	140 000	130 017	15,5 %
Länsförsäkringar Hypotek	SEK	1,5	2026-09-16	100 000	93 252	11,1 %
SEB	SEK	1	2024-12-18	540 000	515 200	61,5 %
SEB	SEK	1	2029-12-19	84 000	70 017	8,4 %
Spintab	SEK	1	2025-06-18	24 000	22 724	2,7 %
Stadshypotek	SEK	2	2028-09-01	18 000	16 604	2,0 %
Summa					847 814	101,3 %
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
SBAB FRN	SEK	5,153	2026-02-25	38 000	37 419	4,5 %
SBAB FRN	SEK	4,941	2027-04-13	42 000	41 248	4,9 %
SBAB FRN	SEK	6,145	2024-09-05	38 000	38 579	4,6 %
Summa					117 246	14,0 %
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
Swedish 2YR Fut	SEK			-336 000	207	0,0 %
Swedish 5YR Fut	SEK			-609 000	811	0,1 %
Swedish 10YR Fut	SEK			-329 000	778	0,1 %
Euribor Fut	EUR			175 000	73	0,0 %
Euribor Fut	EUR			300 000	208	0,0 %
Bobl medium German Fut	EUR			10 000	277	0,0 %
Bund long German Fut	EUR			5 000	371	0,0 %
Eurodollar Fut	USD			390 000	152	0,0 %
Summa					2 877	0,3 %
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
Eurodollar, köpoption	USD			-300 000	-156	-0,0 %
Summa					-156	-0,0 %
Ränteswapar clearade, OTC						
IRS	EUR			20 000	-39 511	-4,7 %
IRS	EUR			-20 000	51 906	6,2 %
IRS	SEK			-150 000	12 402	1,5 %
IRS	SEK			-150 000	12 436	1,5 %
IRS	SEK			-357 000	30 624	3,7 %
IRS	SEK			-350 000	30 063	3,6 %
IRS	SEK			-100 000	9 517	1,1 %
IRS	SEK			-100 000	10 355	1,2 %

forts. Not 2 FONDENS INNEHAV 2022-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
IRS	SEK			-100 000	10 072	1,2 %
IRS	SEK			-100 000	17 622	2,1 %
IRS	SEK			100 000	-16 455	-2,0 %
IRS	SEK			500 000	-50 983	-6,1 %
IRS	SEK			250 000	-14 114	-1,7 %
IRS	SEK			100 000	-15 821	-1,9 %
IRS	SEK			250 000	-15 552	-1,9 %
IRS	SEK			-200 000	19 025	2,3 %
IRS	SEK			-250 000	19 218	2,3 %
IRS	SEK			100 000	-14 317	-1,7 %
IRS	SEK			-100 000	18 130	2,2 %
IRS	SEK			200 000	-7 072	-0,8 %
IRS	SEK			-150 000	-431	-0,1 %
IRS	SEK			500 000	-6 697	-0,8 %
Summa					60 418	7,2 %
Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			200 000	-754	-0,1 %
IRS	SEK			-100 000	1 876	0,2 %
IRS	SEK			-100 000	2 012	0,2 %
IRS	SEK			300 000	-16 639	-2,0 %
Summa					-13 504	-1,6 %
Valutainstrument, OTC						
CHF/SEK	CHF			-1 000	-212	-0,0 %
CHF/SEK	CHF			-2 000	-426	-0,1 %
EUR/SEK	EUR			-1 305	-243	-0,0 %
USD/SEK	USD			-8 808	182	0,0 %
Summa					-699	-0,1 %
Valutainstrument optioner, OTC						
FXOption EUR/SEK, säljoption	EUR			-25 000	0	0,0 %
Summa					0	0,0 %
Summa finansiella instrument, netto					1 109 705	132,6 %
Övriga tillgångar och skulder, netto					-272 615	-32,6 %
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					837 090	100,0 %
Kategorier						
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				1 060 770	126,7 %	
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				63 139	7,5 %	
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.				-14 203	-1,7 %	
Summa finansiella instrument					1 109 705	132,6 %

Not 3 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidfordran	0	635
Övriga kortfristiga fordringar	217 998	6 603
Summa	217 998	7 238

Not 4 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidskuld	1	52
Skuld avseende inlösen per 31 december	5 509	437
Övriga kortfristiga skulder	460 087	984 195
Summa	465 597	984 684

Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper

TSEK

De största motparterna för utlånade värdepapper

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	-459 989
---	----------

De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper

SEB Swedish Covered bonds	-365 998
Länsförsäkringar Hypotek	-93 991

De största motparterna för inlånade värdepapper

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	155 492
---	---------

De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper

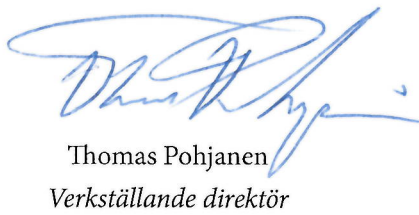
Kommuninvest	93 427
Svenska staten	62 066

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till -5 020 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).

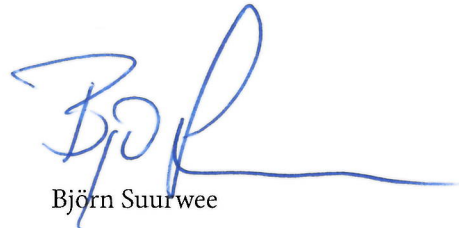
Stockholm den 29 mars 2023
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB



Johan Andersson
Ordförande



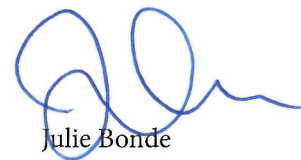
Thomas Pohjanen
Verkställande direktör



Björn Suurwee



Rune Andersson



Julie Bonde

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden Excalibur Fixed Income, 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 Fixed Income för år 2022.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Excalibur Fixed Incomes finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige.

Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

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 samt 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.

Stockholm den 29 mars 2023

KPMG AB



Anders Tagde
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

Webbplats: www.excaliburfonder.se

Kontaktpersoner:

Julie Bonde

Louise Möllander