

Halvårsredogörelse för

Excalibur

Fixed Income

2024



EXCALIBUR

Styrelse och VD för
för Excalibur Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelse för
Excalibur Fixed Income för perioden
1 januari – 30 juni 2024

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	9
Förändring av fondförmögenhet	10
Balansräkning	11
Noter	12
Granskningsrapport	16
Ordlista	17
Kontaktuppgifter	17

Excalibur Fixed Income

Fondfakta Excalibur Fixed Income, org nr 504400-7630

Placeringsinriktning: Absolutavkastande räntefond. Fonden investerar på 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 vid direktinvestering lägst 500 000 kronor i andelsklass A, 1 000 000 kronor i andelsklass B.

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

Den kamp som under 2023 fördes mot den alltför höga inflationen gav slutligen avtryck i positiv riktning. När 2024 inleddes hade inflationen, mätt i årstakt, kommit ned avsevärt. I USA låg inflationen vid årets början på 4,0 procent, jämfört med 6,5 procent 12 månader tidigare. I Eurozonen låg årstakten på 3,6 procent, jämfört med 9,2 procent ett år tidigare. För Sveriges del låg 2024 års första inflationsutfall på 5,4 procent, jämfört med 10,2 procent vid 2023 års inledning. Centralbankerna välkomnade nedgången i prisstegringstakten men betonade samtidigt under årets inledande månader att det ännu återstod en period med oförändrade styrräntor för att de med säkerhet skulle kunna förklara kampen mot inflationen som vunnen. Den åtstramande penningpolitiken satte sina spår i minskande efterfrågan vilket under första halvåret bidrog till att arbetsmarknaden gradvis försvagades. I USA steg arbetslösheten under första halvåret 2024 från 3,7 procent till 4,0 procent och även andra mått, till exempel antalet lediga platser, föll tillbaka och bekräftade

bilden av avmattning. Även i Sverige gav räntepolitiken avtryck då arbetslösheten steg från 7,9 procent till 8,2 procent under årets första sex månader. I Eurozonen stod däremot arbetslösheten stilla under första halvåret och pendlade i intervallet 6,4–6,5 procent. Under årets andra kvartal märktes en positionsförskjutning hos centralbankerna, tydligast i Sverige och Eurozonen. Fortsatt gynnsamma inflationsutfall ledde till att både ECB och Riksbanken började tala om möjligheterna att lätta på penningpolitiken. I Sverige hade Riksbanken höjt styrräntan till 4 procent i november 2023 men i maj 2024 kom en första lättnad då Riksbanken sänkte räntan till 3,75 procent. I Eurozonen såg ECB till att depositräntan som legat på 4,0 procent sedan oktober 2023 sänktes till 3,75 procent vid juni-mötet. Bägge centralbankerna ansåg att trenden i den fallande inflationen skulle hålla i sig även om inflationsnivåerna i årstakt ännu vid halvårsskiftet låg över den målsatta 2 procents-nivån, 3,0 procent i Sverige och 2,9 procent i Eurozonen. I USA låg inflationstak-

ten något lägre vid halvårsskiftet, närmare bestämt på 2,6 procent. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve var dock inte beredda att sänka styrräntan från intervallet 5,25–5,50 procent under första halvan av 2024 utan ville försäkra sig om en fortsatt nedgång mot 2 procent. Med en positiv kort realränta på 2,7 procent, 5,3 procent effektiv styrränta mot 2,6 procent inflation, inleds andra halvåret 2024 med en tydligt åtstramande penningpolitik från Fed's sida.

Utfall under första halvåret

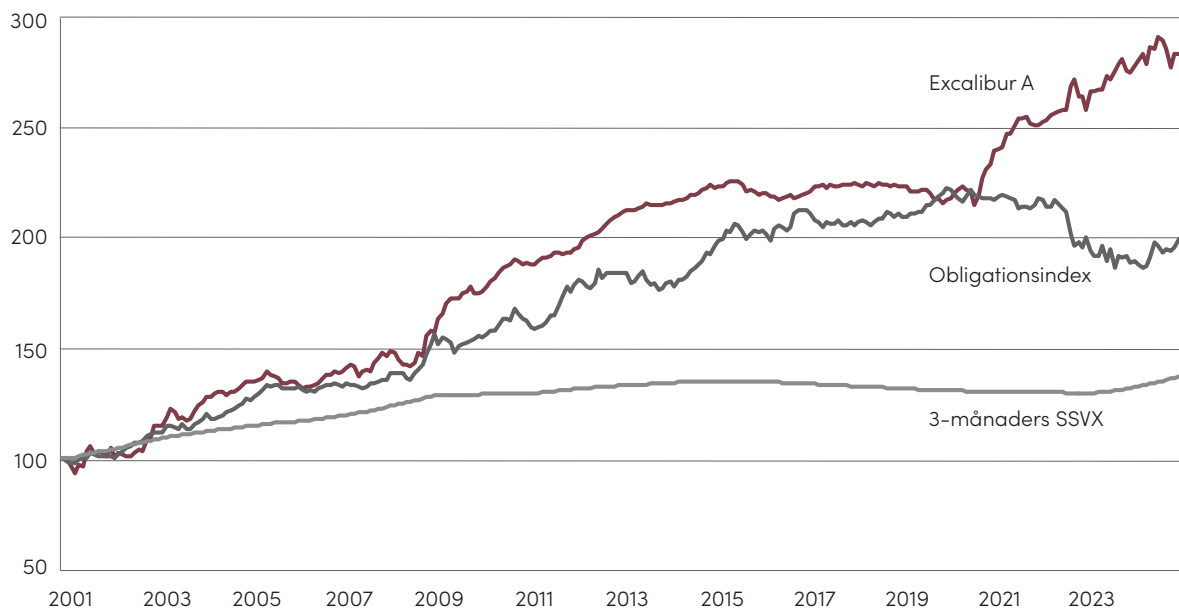
Fondens utfall för första halvåret 2024 blev -0,99 procent. Det rullande 12-månadersutfallet uppgick till + 2,87 procent. Fondens förvaltning menar att de faktiska skillnaderna i inflationstakt i fondens investeringsuniversum är små. Den lägsta årstakten återfinns i USA med 2,6 procent inflation vid halvårsskiftet

och vid halvårsskiftet låg den amerikanska styrräntan hela 1,5–1,6 procent över de av Riksbanken och ECB satta styrräntorna. Det är med vårt synsätt en tidsfråga innan styrräntorna börjar konvergera och fondens avkastning kommer att gynnas av en minskande räntedifferens länderna emellan.

Utsikter inför andra halvåret 2024

Vi bedömer att fondens utsikter inför andra halvåret är goda. Den inkommande dataskörden hittills under sommaren pekar på att även USA närmar sig en första räntesänkning vilket kommer att gynna fonden och dess investerare. För Sveriges del har inflationsutvecklingen under första halvåret varit gynnsam. Ett smolk i bägaren är dock den svaga utvecklingen av den svenska kronan. Kronan har försvagats mot både euron och dollarn, med drygt 5 procent i båda fallen.

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 182 procent, samtidigt som SSVX haft en ut-

veckling på nästan 37 procent och obligationsindex på 99 procent. Under första halvåret 2024 har Excalibur Fixed Income haft en avkastning på -0,99 procent samtidigt som SSVX avkastat 1,92 procent och obligationsindex 0,67 procent.

Den här utvecklingen är ingenting Riksbanken välkomnar då det för med sig risker för att vi framöver kommer att importera inflation genom dyrare import av varor och tjänster. Ytterst påverkar kronans utveckling Riksbankens möjligheter att sänka styrräntan och en kontinuerligt svag krona kan därför leda till ett högre ränteläge. Givet osäkra utsikter för penningpolitiken inför andra halvåret räknar vi med volatila marknadsförhållanden framöver. Sedan rapportperiodens slut har Riksbanken beslutat att minska den penningpolitiska åtstramningen genom en sänkning av styrräntan med 25 punkter. Det faktum att inflationen nu återvänt till nivåer runt de målsatta två procenten ger oss anledning att förvänta oss ytterligare räntelättnader under höstmånaderna.

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 bedöms vara 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 primärt skiljer sig åt genom att andelsklass B är utdelande.

Informationen i denna halvårsredogörelse kompletteras av den information som finns i fondens Faktablad, 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, Luxemborg, Nederländerna 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 innehåll-

let i denna halvårsredogörelse 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 i förvaltningen. Syftet är att anpassa de investeringar som görs i fonden till önskad risknivå och för att skapa möjligheter till god absolut avkastning oberoende av riktningen på marknadens kursrörelser. Handel med derivatinstrument kan också ske i syfte att effektivisera förvaltningen av fondens tillgångar och att skydda tillgångarna mot kurs- och valutarisker.

Fondförmögenhet & resultat

Fonden Excalibur Fixed Income är öppen för teckning och inlösen av fondandelar vid varje månadskifte. Per sista juni 2024 uppgick avkastningen i fonden till -0,99 procent sedan årsskiftet. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 914 MSEK. Under första halvåret 2024 tecknades nya andelar till ett värde av 38 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 82 MSEK. Halvårets resultat uppgick till -9 MSEK. Per den 30 juni 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 861 MSEK.

Värdering

Fondens värdering per halvårsskiftet gjordes den 28 juni 2024 kl. 16.15 svensk tid. Värderingen sker i

enlighet med fondbestämmelser och en av styrelsen antagen värderingspolicy. Innehaven värderas utifrån observerbara marknadstransaktioner alternativt kvoterade priser. Fondbolagets styrelse gör bedömningen att värderingen kan göras med god precision. Per den sista juni 2024 hade fonden inga svärvärderade innehav.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 30 juni 2024:

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 eller 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

Uppstår om en del av fondens tillgångar blir svåra att värdera och omsätta till ett rimligt pris vid en viss tidpunkt, 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.

Hållbarhetsrisk

Miljörelaterad, social eller företagsstyrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

Operativ risk

Risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser kopplade till Excaliburs operativa verksamhet. Bolaget har i enlighet med 7 kap. 5 § LAIF valt att täcka yrkesansvarsrisker med extra medel i Bolagets kapitalbas.

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 juni 2024 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SEB	96,7%
Swedbank och Spintab	51,5%
SBAB Bank och Sveriges Säkerställda Obligationer	37,3%
Danske Bank och Danske Hypotek	15,0%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur A	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, %			
2024 ¹	-0,99	0,67	1,92
2023	4,72	4,41	3,11
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
Sedan fondens start (2001-04-01)	182,27	99,01	36,81
Avkastning senaste 3 åren	12,79	-7,01	5,25
Avkastning senaste 5 åren	29,76	-8,66	4,53
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,56	3,00	1,36
AVKASTNINGSSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	4,4	6,4	-
Sämsta kvartalet, 3 år %	-1,7	-6,2	-
Bästa kvartalet, 5 år, %	7,8	6,4	-
Sämsta kvartalet, 5 år %	-3,8	-6,2	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	33,3	38,7	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	5,33	7,23	-
Standardavvikelse sedan fondens start	4,89	4,43	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,66	0,37	-
Korrelation mellan Excalibur A och angivet index sedan fondens start	-	0,06	-
TOTALAVKASTNING, %³			
2024 ¹	-0,99	0,67	1,92
2023	4,72	4,41	3,11
2022 ²	1,64	-6,12	0,39
Sedan fondens start (2022-03-31)	5,40	-1,33	5,50
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	2,36	-0,59	2,41
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	5,33	7,23	-
Standardavvikelse sedan fondens start	5,44	7,18	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	-0,01	-0,42	-
Korrelation mellan Excalibur B och angivet index sedan fondens start	-	-0,33	-

¹ Avser perioden 2024-01-01 - 2024-06-30.

² Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31, d v s från fondens startdatum.

³ Avkastning med återlagd utdelning.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024 ¹	2023	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	913 832	837 090	620 546	523 227	1 099 388
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	38 210	148 144	216 845	115 441	41 167
• Andelsinlösen	-81 807	-112 578	-41 378	-40 199	-661 226
• Utdelning	-451	-106	-	-	-
Årets resultat	-8 913	41 282	41 078	22 076	43 899
Fondförmögenhet i slutet av perioden	860 871	913 832	837 090	620 546	523 227

Belopp i TSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660	5 911 517
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	53 363	141 585	64 055	119 547	2 391 825
• Andelsinlösen	-771 082	-1 766 478	-1 155 847	-1 921 788	-1 878 892
• Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	5 835	-34 771	21 088	86 222	-166 790
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i TSEK	2024 ¹	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet i slutet av perioden	846 858	904 246	830 457	620 546	523 227
• Antal utelöpande fondandelar	55 241	58 403	56 172	44 529	39 053
• Andelsvärde, SEK	15 330,15	15 482,78	14 784,28	13 935,67	13 398,00
Totalavkastning	-0,99 %	4,7 %	6,1 %	4,0 %	10,9 %

Belopp i TSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660
• Antal utelöpande fondandelar	91 001	151 139	285 221	375 204	527 535
• Andelsvärde, SEK	12 081,04	11 984,11	12 169,30	12 104,47	11 862,09
Totalavkastning	0,8 %	-1,5 %	0,5 %	2,0 %	-2,1 %

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i TSEK	2024 ¹	2023	2022 ²
Fondförmögenhet i slutet av perioden	14 013	9 586	6 632
• Antal utelöpande fondandelar	1 417	915	653
• Andelsvärde, SEK	9 892,35	10 477,81	10 164,33
• Utdelning	-451	-106	-
Totalavkastning³	-0,99 %	4,7 %	1,6 %

¹ Avser perioden 2024-01-01 - 2024-06-30.

² Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31, d v s från fondens startdatum.

³ Avkastning med återlagd utdelning.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	2 815 903	1 988 180
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 456	8 301
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	151 846	167 424
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 969 205	2 163 905
Bankmedel och övriga likvida medel		13 758	16 812
Övriga tillgångar	2	503 762	7 744
SUMMA TILLGÅNGAR		3 486 725	2 188 462
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	8 775	9 572
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	145 254	165 020
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	100 734	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		254 763	174 592
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		725	768
Övriga skulder	3	2 370 365	1 099 270
SUMMA SKULDER		2 625 854	1 274 630
Fondförmögenhet		860 871	913 832

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0 %	600	0 %
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	5 896	1 %	0	0 %
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	72 756	8 %	37 908	4 %
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	157 737	18 %	127 777	14 %
Övriga mottagna säkerheter	3 310	0 %	8 000	1 %
Övriga ställda säkerheter inkl repor	2 363 869	275 %	1 085 469	119 %

Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-06-30 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	2,25	2033-11-11	-100 000	-100 734	-11,7 %
Kommuninvest	SEK	0,75	2026-02-04	101 000	97 787	11,4 %
Kommuninvest	SEK	0,75	2028-05-12	400 000	370 972	43,1 %
Kommuninvest	SEK	0,25	2027-11-26	125 000	115 055	13,4 %
Summa					483 080	56,1 %
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut - Säkerställda						
Danske Hypotek	SEK	1	2025-12-17	140 000	136 446	15,8 %
SBAB	SEK	4	2025-12-17	150 000	157 973	18,4 %
SEB	SEK	1	2025-12-17	416 000	413 347	48,0 %
SEB	SEK	1	2024-12-18	334 000	340 470	39,5 %
Spintab	SEK	3	2029-12-06	400 000	404 259	47,0 %
Stadshypotek	SEK	1	2025-09-03	396 000	389 125	45,2 %
Summa					1 841 619	213,9 %
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Länsförsäkringar Bank FRN	SEK	5,603	2028-03-01	20 000	20 437	2,4 %
Länsförsäkringar Bank FRN	SEK	6,824	2028-03-01	12 000	12 522	1,5 %
SBAB FRN	SEK	6,571	2026-02-25	38 000	38 923	4,5 %
SBAB FRN	SEK	7,187	2027-04-13	42 000	43 845	5,1 %
SBAB FRN	SEK	7,412	2024-09-05	18 000	18 183	2,1 %
SBAB FRN	SEK	6,792	2028-09-14	60 000	62 216	7,2 %
DNB FRN	SEK	7,243	2028-06-09	30 000	31 184	3,6 %
Swedbank FRN	SEK	6,499	2025-03-12	27 000	28 435	3,3 %
Nordea Bank	EUR	3,5	2029-03-01	3 600	40 700	4,7 %
Nordea Bank	USD	3,75	2025-05-13	2 000	18 005	2,1 %
SEB	USD	5,125	2024-03-01	6 200	65 182	7,6 %
Swedbank	USD	7,625	2028-03-17	1 000	10 839	1,3 %
Summa					390 470	45,4 %
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
FRA	SEK			0	5	0,0 %
Swedish 5YR Fut	SEK			-627 000	998	0,1 %
Swedish 10YR Fut	SEK			-573 000	1 673	0,2 %
Bobl medium German Fut	EUR			31 100	848	0,1 %
3 MONTH SOFR Fut	USD			141 979	0	0,0 %
3 MONTH SOFR Fut	USD			47 425	53	0,0 %
3 MONTH SOFR Fut	USD			234 295	653	0,1 %
T-Note 2YR Fut	USD			133 600	1 497	0,2 %
T-Note 5YR Fut	USD			111 900	3 524	0,4 %
T-Bond Ultra 30YR Fut	USD			-8 200	-1 413	-0,2 %
Summa					7 839	0,9 %
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			474 250	1 724	0,2 %
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			237 125	398	0,0 %
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			-1 185 625	-1 657	-0,2 %
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			474 250	398	0,0 %
3 MONTH SOFR, säljoption	USD			-213 412	-746	-0,1 %
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			243 809	2 786	0,3 %
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			-475 725	-2 586	-0,3 %
3 MONTH SOFR, köpoption	USD			237 862	762	0,1 %
Summa					1 079	0,1 %

forts. Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränteswappar clearade, OTC						
IRS	EUR			20 000	-33 671	-3,9 %
IRS	EUR			-20 000	43 781	5,1 %
IRS	SEK			-150 000	5 798	0,7 %
IRS	SEK			-150 000	5 821	0,7 %
IRS	SEK			-357 000	15 545	1,8 %
IRS	SEK			-350 000	15 260	1,8 %
IRS	SEK			-100 000	4 963	0,6 %
IRS	SEK			-100 000	5 709	0,7 %
IRS	SEK			-100 000	5 075	0,6 %
IRS	SEK			-100 000	11 214	1,3 %
IRS	SEK			100 000	-10 123	-1,2 %
IRS	SEK			500 000	-28 803	-3,3 %
IRS	SEK			250 000	-4 097	-0,5 %
IRS	SEK			100 000	-9 974	-1,2 %
IRS	SEK			250 000	-7 076	-0,8 %
IRS	SEK			-200 000	9 754	1,1 %
IRS	SEK			-250 000	8 642	1,0 %
IRS	SEK			100 000	-9 507	-1,1 %
IRS	SEK			-100 000	12 132	1,4 %
IRS	SEK			200 000	-450	-0,1 %
IRS	SEK			-150 000	-5 479	-0,6 %
IRS	SEK			500 000	3 217	0,4 %
IRS	SEK			-100 000	-2 055	-0,2 %
IRS	SEK			-100 000	-1 686	-0,2 %
IRS	SEK			-500 000	-11 636	-1,4 %
IRS	SEK			100 000	3 712	0,4 %
IRS	SEK			500 000	16 320	1,9 %
IRS	SEK			-400 000	-5 111	-0,6 %
IRS	SEK			-200 000	-120	-0,0 %
IRS	SEK			-150 000	648	0,1 %
IRS	SEK			200 000	3 528	0,4 %
IRS	SEK			150 000	2 770	0,3 %
IRS	SEK			-250 000	-5 895	-0,7 %
IRS	SEK			-396 000	-3 170	-0,4 %
Summa					35 040	4,1 %
Ränteswappar, OTC						
IRS	SEK			300 000	-5 963	-0,7 %
Summa					-5 963	-0,7 %
Valutainstrument, OTC						
CHF/NOK	CHF			-2 000	231	0,0 %
CHF/SEK	CHF			-2 000	-306	-0,0 %
EUR/SEK	EUR			-3 839	-377	-0,0 %
EUR/SEK	EUR			3 000	582	0,1 %
USD/NOK	USD			-2 000	-235	-0,0 %
USD/SEK	USD			-7 969	-1 107	-0,1 %
Summa					-1 212	-0,1 %
Valutainstrument optioner, OTC						
FXOption EUR/SEK, säljoption	EUR			-10 000	-787	-0,1 %
FXOption EUR/SEK, säljoption	EUR			-15 000	643	0,1 %
Summa					-144	-0,0 %
Säkerheter						
Mottagna säkerheter för derivat	SEK				-37 366	-4,3 %
Summa					-37 366	-4,3 %

forts. Not 1 FONDENS INNEHAV 2024-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Summa finansiella instrument, netto	2 714 442	315,3 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	-1 853 571	-215,3 %
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET	860 871	100,0%

Kategorier

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 715 169	315,4 %
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	43 958	5,1 %
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.	-44 685	-5,2 %
Summa finansiella instrument	2 714 442	315,3 %

Not 2 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidfordran	402 980	-
Övriga kortfristiga fordringar*	100 782	7 744
Summa	503 762	7 744

Not 3 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2024-06-30	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	8 363	13 801
Övriga kortfristiga skulder**	2 362 003	1 085 469
Summa	2 370 365	1 099 270

* Repa In	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)
Repa In-Staten	SEK	100 000	100 311
Summa			100 311

**** Repa Ut**

Repa Ut-Danske Hypotek	SEK	-20 000	-19 476
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-400 000	-369 959
Repa Ut-SBAB	SEK	-150 000	-157 311
Repa Ut-SEB	SEK	-416 000	-413 234
Repa Ut-SEB	SEK	-250 000	-253 533
Repa Ut-Spintab	SEK	-400 000	-401 745
Repa Ut-Spintab	SEK	-400 000	-402 980
Repa Ut-Stadshypotek	SEK	-350 000	-343 694
Summa			-2 361 932

Stockholm den 29 augusti 2024
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB

Johan Andersson
Ordförande

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Björn Suurwee

Rune Andersson

Julie Bonde

Rapport avseende översiktlig granskning av halvårsredogörelse

Till andelsägarna i Fonden Excalibur Fixed Income org. nr 504400–7630

Inledning

I egenskap av revisorer i Excalibur Asset Management AB, organisationsnummer 556677–7396, har vi utfört en översiktlig granskning av bifogad halvårsredogörelse för fonden Excalibur Fixed Income per 2024-06-30 och för perioden 2024-01-01 – 2024-06-30. Det är förvaltarens styrelse och verkställande direktör som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsredogörelse i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsredogörelse grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed 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.

Slutsats

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 förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Stockholm den 29 augusti 2024

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

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

NILS JOHAN ANDERSSON

Underskrivare 1

Serienummer: 6192f7cea72166[...]5071df2aeaf00

IP: 83.187.xxx.xxx

2024-08-29 06:34:46 UTC



JULIE BONDE

Underskrivare 1

Serienummer: 5c3aabe3e6d822[...]068f10e2197be

IP: 185.148.xxx.xxx

2024-08-29 07:00:58 UTC



Björn Niklas Valdemar Suurwee

Underskrivare 1

Serienummer: 82b022e2c73df7[...]4c49dfdba20b6

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-08-29 08:06:34 UTC



Alf Thomas Pohjanen

Underskrivare 1

Serienummer: 8f507d11763fcd[...]0ead5e9059960

IP: 185.148.xxx.xxx

2024-08-29 14:22:31 UTC



Nils Rune Andersson

Underskrivare 1

Serienummer: abee99fdac3580[...]aae261e838b93

IP: 88.131.xxx.xxx

2024-08-29 14:30:16 UTC



ANDERS TAGDE

Underskrivare 2

Serienummer: 46d301c46f36c2[...]572d919e19aa9

IP: 83.185.xxx.xxx

2024-08-29 15:18:16 UTC



Penneo dokumentnyckel: KMWUE-E1MSU-QMJV6-PFKUY-HMFTQ-VUEAV

Detta dokument är digitalt signerat genom **Penneo.com**. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet

Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar

dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com> Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på <https://penneo.com/validator>