

Årsberättelse för

Excalibur

Fixed Income

2024



Styrelsen för Excalibur Asset Management AB
får härmed avge årsberättelse för
Excalibur Fixed Income för perioden
1 januari – 31 december 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	11
Andelsägarnas kostnader	13
Förändring av fondförmögenhet	14
Andelsvärde	14
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Not 1	17
Not 2	17
Not 3	17
Not 4-5	19
Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper	20
Revisionsberättelse	22
Ordlista	23
Kontaktuppgifter	23

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

Marknadsöversikt

Inledningen av 2024 präglades på de marknader där fonden verkar av en fortsatt kamp mot en alltför hög inflationstakt. I USA låg PCE inflationen (som styr Federal Reserve) på 4,0 procent vid årets inledning. I Eurozonen brottades ECB med en kärninflation (ex mat och energi) på 3,6 procent. För Riksbankens del kom årets första inflationsutfall för KPIF ex energi på höga 5,4 procent. Trots att de här tidiga utfallen låg högt över de målsatta 2 procent som centralbankerna styr mot så kunde vi skönja optimism. De rullande 3- och 6-månaders talen för inflationen vid årets ingång indikerade tydligt att inflationstakten var på väg ned mot målet. Under årets andra kvartal blev det allt tydligare att centralbankerna med starkt självförtroende började signalera att en lättare penningpolitik låg runt hörnet. Först ut av de tre bankerna ovan blev Riksbanken, som i maj 2024 sänkte den svenska reporäntan från 4,0 procent till 3,75 procent. I juni var

det så dags för ECB att följa Riksbankens exempel och även här sänkte ECB från 4 procent till 3,75 procent.

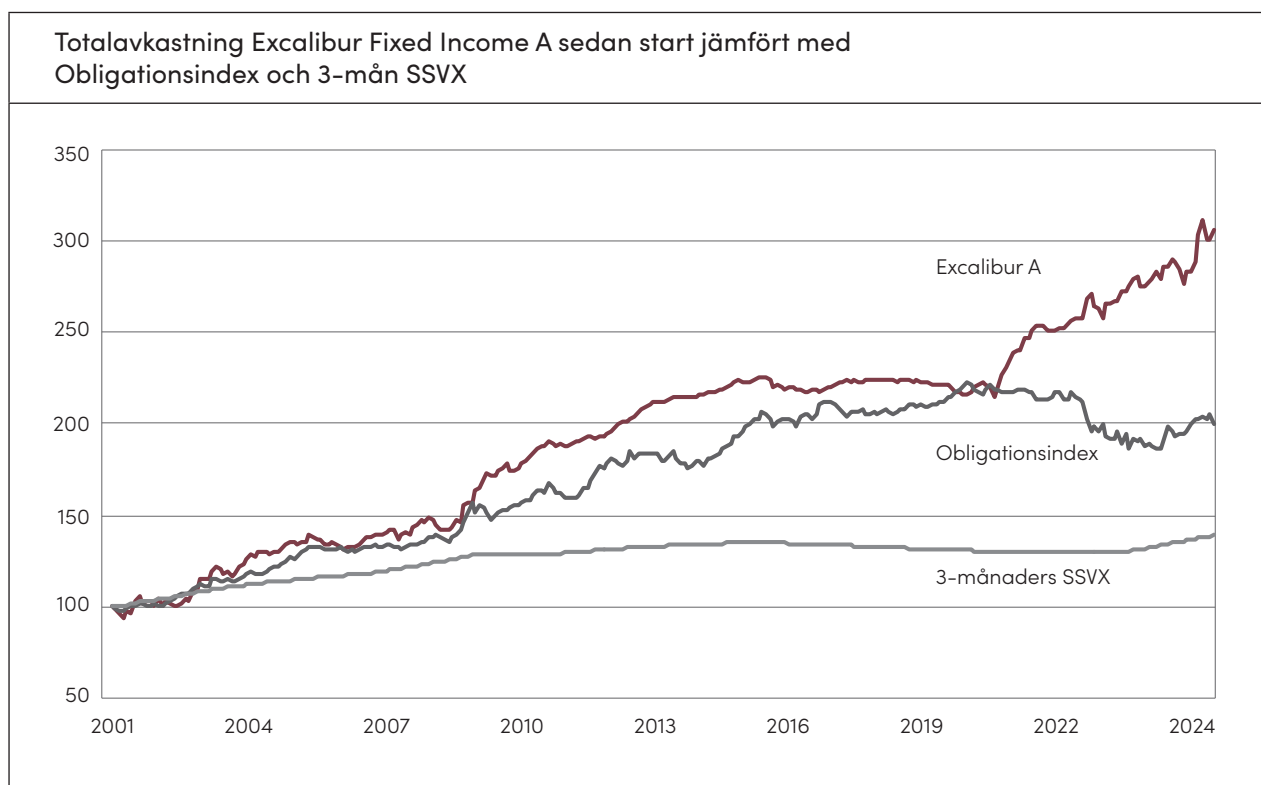
I USA höll Federal Reserve emot och lät styrrentan vara oförändrad på nivån 5,25-5,50 procent under sommaren. Mot slutet av sommaren kom dock en omsvängning från Federal Reserve och dess chef Jerome Powell. Bakgrunden stod att finna i en markant uppgång i arbetslösheten under sommaren från 3,9 procent till 4,3 procent under loppet av tre månader. Detta samtidigt som inflationen fortsatte att närma sig målet. I september fortsatte Riksbanken och ECB med räntesänkningar på 25 punkter vardera medan Federal Reserve startade sin sänkingscykel med 50 punkter efter att ha avvaktat med oförändrad ränta längre än sina centralbankskollegor. Den lättare penningpolitiken fortsatte sedan under hösten och vid årsskiftet hade Riksbanken sänkt sin styrrenta från 4,0 procent till 2,5 procent. ECB hade under samma tid sänkt sin motsvarighet från 4,0 procent till 3,0 procent. I USA

sänktes styrräntan från intervallet 5,25–5,50 procent till 4,25–4,50 procent vid utgången av 2024.

När det gäller andra viktiga faktorer som påverkar de marknader där fonden verkar kom det amerikanska presidentvalet snart i fokus under årets andra del. I vad som blev en dramatisk kampanj kom demokraterna hastigt att byta kandidat från den sittande presidenten Biden och i stället gå fram med vicepresidenten Harris. Bakgrunden till det snabba bytet var att det stod klart att den åldrande Biden inte hade någon möjlighet att stå upp emot republikanernas kandidat Trump. Under en intensiv kampanj svängde väljaropinionen över till Trumps fördel och det blev också det valutafall som bekräftades i november 2024. På finansmarknaderna steg volatiliteten under senare delen av året. Trump gick fram med en agenda där bland annat skattesänkningar skulle finansieras med kraftiga höjningar av

tullar på amerikansk import. Förutom de effekter stigande tullar, som ju är en form av skatthöjning, skulle ha på prisnivån kan effekterna av minskad handel länder emellan inverka negativt på tillväxttakten, då länder kan tänkas svara på amerikanska tullhöjningar genom att själva höja tullar på import från USA. Vi får helt enkelt vänta och se hur effekterna av de förändringar som kommer slår på ekonomisk aktivitet och på prisnivån. I någon mån är hotet om tullar att betrakta som en inledande del i förhandlingar där USA och länderna det berör kan komma överens om nya handelsavtal där tullarna inte blir så drakoniska som det framställdes under valrörelsen i USA.

Den geopolitiska situationen under 2024 kom också att färgas av det tredje året av strider i Ukraina. Den ukrainska armén har under det gångna året stått emot den ryska angriparen, tappat vissa positioner



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 206 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning

sedan fondens start på drygt 4,8 procent. Samtidigt har SSVX haft en utveckling på 39 procent, motsvarande 1,4 procent i genomsnittlig årsavkastning och obligationsindex på drygt 99 procent, motsvarande nästan 3 procent per år i genomsnittlig avkastning.

men samtidigt brutit in på ryskt territorium i Kurskdistriktet. Ingenting syntes ha kraften att på något avgörande vis bryta status quo. Efter valet av Trump kom signaler från den nya ledningen i Washington att man ville bryta dödläget och trycka på för att Ukraina och Ryssland skulle komma till förhandlingsbordet och avsluta stridigheterna. I Mellanöstern utspelades kampen mellan Israel och Hamas. Här slöts det under den senare delen av året ett stilleståndsavtal vad avser striderna i Gaza. Med det avtalet följde också en utväxling där Hamas återlämnade israelisk gisslan och Israel frisläppte fångar tillhörande Hamas ur israeliska fångelser. Under det gångna året har också Israel tillfogat Hizbollah stora förluster och därmed också minskat Irans inflytande i regionen, då Hizbollah verkat som en proxyarmé för den Israelfientliga regimen i Teheran.

Utfall under 2024

Fondens utfall för 2024 blev +7,34 procent. Under det gångna året skapades resultatet i en miljö där vi över tid menade att den framgångsrika kampen mot inflationen skulle betyda räntesänkningar från centralbankerna. Det kom också att ske, framför allt under årets andra hälft då många av fondens strategier bar frukt. Med lägre styrräntor från centralbankerna följer också brantare avkastningskurvor då de korta räntorna faller mer än de längre. Fondens resultat gynnades både av lättare penningpolitik och förändrad form på avkastningskurvorna.

Utsikter inför 2025

Inflationsutsikterna inför 2025 ser osäkra ut. En viss fördröjning i nedgången av inflationen är tydlig och manar till försiktighet i penningpolitiken. Det är särskilt inflationstakten i servicesektorn som biter sig fast på nivåer högre än de målsatta 2 procent som bankerna styr efter. Till osäkerheten ska också läggas de oklarheter som finns vad gäller finanspolitiken och framtida skattesatser med påföljande risk för stigande budgetunderskott. I det här sammanhanget bör vi också nämna att de pågående och framtida förhandlingar om tullar som nu annonseras kan komma att ha effekter på prisnivåer och därmed ha vissa engångseffekter på inflationen även om vi inte räknar med att det ska ha något större genomslag på medellång sikt. Det säkerhetspolitiska läget kommer också att vara i fokus under 2025. För Europas del står det klart att stora försvarsinvesteringar behövs nu när USA drar ned på sin militära närvaro. Stigande upplåning kan leda till högre långa räntor när placerarna ska äga allt fler obligationer från de europeiska staterna.

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 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 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 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. 2024 uppgick avkastningen efter arvoden i fonden till 7,34 procent. Vid utgången av 2023 uppgick fondförmögenheten till 914 MSEK. Under året 2024 tecknades nya andelar till ett värde av 92 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 190 MSEK. Årets resultat i fonden uppgick till 62 MSEK. Per den 31 december 2024 uppgick den totala fondförmögenheten till 878 MSEK.

Under 2024 uppgick fondens omsättningshastighet till 1,6 att jämföras med 1,4 som var omsättningshastigheten under 2023. Omsättningshastigheten beräk-

nas 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 2024 klockan 12.00 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 december 2024 hade fonden inga svårvärderade innehav.

Riskredogörelse

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

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

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.

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. Ersättningspolicyn är förenlig med Bolagets integrering av hållbarhetsrisker genom att hållbarhetsrisker endast aktualiseras i förvaltningen och att anställda i förvaltningen inte är berättigade till någon rörlig ersättning. Det finns därmed ingen potentiell konflikt mellan Bolagets integrering av hållbarhetsrisker och ersättningspolicyn. Bolaget har sex anställda och har under verksamhetsåret 2024 kostnadsfört 4,3 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd ersättning till sina anställda. Av dessa utgör 594 TSEK rörlig ersättning. Ersättningen till Bolagets verkställande ledning och anställda som väsentligt påverkar den alternativa investeringsfondens riskprofil utgör 1,5 miljoner kronor. Resterande 2,8 miljoner kronor utgör ersättning till övrig personal. 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. Bolagets funktion för regelefterlevnad har granskat om Bolagets ersättnings-system överensstämmer med gällande ersättningspolicy utan att ha noterat några väsentliga avsteg.

Information om aktivitetsgrad

Fonden Excalibur Fixed Income är en aktivt förvaltnad 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 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. Fonden investerar aldrig i obligationer utgivna av stater med auktoritära regimer eller stater som står under sanktioner från FN eller EU. 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 2024

2024-12-31	1,50%
Max 2024	2,43%
Min 2024	1,12%
Genomsnitt 2024	1,81%

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 2024 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SEB	60,9%
Swedbank och Spintab	51,4%
SBAB Bank och Sveriges Säkerställda Obligationer	34,8%
Danske Bank och Danske Hypotek	15,2%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur A	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, %			
2024	7,34	0,83	3,55
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)	206,00	99,32	39,00
Avkastning senaste 3 åren	19,26	-7,28	7,09
Avkastning senaste 5 åren	37,56	-7,51	6,50
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,82	2,95	1,40
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet, 3 år %	-1,7	-6,2	-
Bästa kvartalet, 5 år, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet, 5 år %	-3,8	-6,2	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	33,7	38,9	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	6,61	6,42	-
Standardavvikelse sedan fondens start	5,03	4,44	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,68	0,35	-
Korrelation mellan Excalibur A och angivet index sedan fondens start	-	0,06	-

	Excalibur B	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, % ²			
2024	7,34	0,83	3,55
2023	4,72	4,41	3,11
2022 ¹	1,64	-6,12	0,39
Sedan fondens start (2022-03-31)	14,26	-1,17	7,18
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,97	-0,43	2,56
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa kvartalet sedan start, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet sedan start, %	-1,7	-3,1	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	45,5	63,6	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	6,61	6,42	-
Standardavvikelse sedan fondens start	6,39	6,71	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,38	-0,44	-
Korrelation mellan Excalibur B och angivet index sedan fondens start	-	-0,20	-

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

² Avkastning med återlagd utdelning.

ANDELSÄGARES KOSTNADER EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2024-01-01	
INVESTERING 2024-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2024	102 684	10,27%
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-10 205	-1,02%
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-13 838	-1,38%
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-5 240	-0,52%
Värdeförändring efter kostnader 2024	73 401	7,34%
MARKNADSVÄRDE PER 2024-12-31	1 073 401	107,34%

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 2024-01-01 och har behållit innehavet under hela 2024. 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 2024 uppgick till 1,34 procent.

ANDELSÄGARES KOSTNADER EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i SEK	I procent av investerat belopp 2024-01-01	
INVESTERING 2024-01-01	1 000 000	
Värdeförändring före kostnader 2024	51 698	5,17%
KOSTNADER		
•Fast förvaltningsarvode	-9 848	-0,98%
•Prestationsbaserat förvaltningsarvode	-13 286	-1,33%
•Transaktionskostnader och övriga avgifter	-5 050	-0,51%
Värdeförändring efter kostnader 2024	23 514	2,35%
MARKNADSVÄRDE PER 2024-12-31	1 023 514	102,35%
Utdelning sista februari 2024	47 000	

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 2024-01-01 och har behållit innehavet under hela 2024. 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 2024 uppgick till 1,34 procent. Andelsklassen utdelade 492,46kr/andel den sista februari 2024.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2024	2023	2022	2021	2020
Ingående fondförmögenhet 1 januari	913 832	837 090	620 546	523 227	1 099 388
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	92 292	148 144	216 845	115 441	41 167
• Andelsinlösen	-189 886	-112 578	-41 378	-40 199	-661 226
• Utdelning	-451	-106	-	-	-
Årets resultat	61 884	41 282	41 078	22 076	43 899
Fondförmögenhet i slutet av perioden	877 671	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	2023	2022	2021	2020
Fondförmögenhet i slutet av perioden	862 480	904 246	830 457	620 546	523 227
• Antal utelöpande fondandelar	51 896	58 403	56 172	44 529	39 053
• Andelsvärde, SEK	16 619,23	15 482,78	14 784,28	13 935,67	13 398,00
Totalavkastning	7,3%	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	2023	2022 ¹
Fondförmögenhet i slutet av perioden	15 191	9 586	6 632
• Antal utelöpande fondandelar	1 417	915	653
• Andelsvärde, SEK	10 724,18	10 477,81	10 164,33
• Utdelning	-451	-106	-
Totalavkastning²	7,3%	4,7%	1,6%

¹ Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31, d v s från fondens startdatum.² Avkastning med återlagd utdelning.

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	110 630	93 121
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	1	-49 607	-39 231
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	1	35 406	5 316
Ränteintäkter		2 175	1 527
Valutakursvinster/förluster, netto		-11 125	-1 838
Övriga intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		87 479	58 896
KOSTNADER			
Förvaltningskostnad		-20 982	-13 453
Räntekostnad		-2 701	-3 083
Övriga kostnader	2	-1 912	-1 078
Summa kostnader		-25 595	-17 615
PERIODENS RESULTAT		61 884	41 281

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	3	2 702 484	1 988 180
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3	742	8 301
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3	140 550	167 424
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 843 777	2 163 905
Bankmedel och övriga likvida medel		52 961	16 812
Övriga tillgångar	4	2 676	7 744
SUMMA TILLGÅNGAR		2 899 414	2 188 462
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	3	5 187	9 572
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	3	130 584	165 020
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		135 771	174 592
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		717	768
Övriga skulder	5	1 885 256	1 099 270
SUMMA SKULDER		2 021 743	1 274 630
Fondförmögenhet		877 671	913 832

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0%	600	0 %
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 517	1%	0	0 %
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	31 826	4%	37 908	4 %
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	185 494	21%	127 777	14 %
Övriga mottagna säkerheter	2 000	0%	8 000	1 %
Övriga ställda säkerheter inkl repor	1 882 422	214%	1 085 469	119 %

Not 1 VÄRDEFÖRÄNDRING

Belopp i TSEK	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserat resultat	74 446	2 469
Orealiserat resultat	36 184	90 652
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realiserat resultat	-11 443	-1 485
Orealiserat resultat	-38 164	-37 746
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		
Realiserat resultat	35 842	9 710
Orealiserat resultat	-436	-4 394
Summa värdeförändring	96 429	59 207

Not 2 ÖVRIGA KOSTNADER

Belopp i TSEK	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Transaktionskostnader	-1 912	-1 078
Summa övriga kostnader	-1 912	-1 078

Not 3 FONDENS INNEHAV 2024-12-31 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						
Kommuninvest	SEK	0,75	2026-02-04	101 000	99 896	11,4%
Kommuninvest	SEK	3	2029-03-12	300 000	310 485	35,4%
Kommuninvest	SEK	0,75	2028-05-12	400 000	378 048	43,1%
Kommuninvest	SEK	0,25	2027-11-26	125 000	117 042	13,3%
Kommuninvest	SEK	3,25	2029-11-12	300 000	307 456	35,0%
Summa					1 212 927	138,2%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut - Säkerställda						
Danske Hypotek	SEK	1	2025-12-17	140 000	138 106	15,7%
SBAB	SEK	4	2029-05-23	150 000	160 607	18,3%
SEB	SEK	3	2029-12-06	384 000	386 204	44,0%
Spintab	SEK	3	2029-03-28	400 000	411 607	46,9%
Summa					1 096 523	124,9%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Länsförsäkringar Bank FRN	SEK	4,403	2028-03-01	20 000	20 385	2,3%
SBAB FRN	SEK	5,412	2026-02-25	38 000	38 728	4,4%
SBAB FRN	SEK	6,248	2027-04-13	42 000	43 619	5,0%
SBAB FRN	SEK	5,654	2029-02-21	60 000	62 290	7,1%
SEB FRN	SEK	5,358	2029-09-03	26 000	26 596	3,0%
DNB FRN	SEK	6,054	2028-09-14	30 000	31 242	3,6%
Swedbank FRN	SEK	5,303	2028-06-09	27 000	28 342	3,2%
Nordea Bank	EUR	3,5	2025-03-12	3 600	42 386	4,8%
Nordea Bank	USD	3,75	2029-03-01	2 000	19 422	2,2%
SEB	USD	5,125	2025-05-13	6 200	68 434	7,8%
Swedbank	USD	7,625	2028-03-17	1 000	11 589	1,3%
Summa					393 033	44,8%

forts. Not 3 FONDENS INNEHAV 2024-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
FRA	SEK			0	-6	0,0%
Swedish 2YR Fut	SEK			-500 000	258	0,0%
Swedish 5YR Fut	SEK			-811 000	661	0,1%
Swedish 10YR Fut	SEK			-523 000	851	0,1%
Stadshypotek 5YR Fut	SEK			800 000	0	0,0%
Bobl Fut	EUR			25 000	-603	-0,1%
Bund Fut	EUR			2 500	-126	0,0%
3 MONTH SOFR Fut	USD			-23 914	0	0,0%
3 MONTH SOFR Fut	USD			156 089	-537	-0,1%
T-Note 2YR Fut	USD			223 400	-1 921	-0,2%
T-Note 5YR Fut	USD			25 000	-580	-0,1%
T-Note 10YR Fut	USD			-20 800	751	0,1%
Summa					-1 252	-0,1%
Ränteswapar clearade, OTC						
IRS	EUR			20 000	-24 765	-2,8%
IRS	EUR			-20 000	35 716	4,1%
IRS	SEK			-150 000	3 025	0,3%
IRS	SEK			-150 000	3 036	0,3%
IRS	SEK			-357 000	7 628	0,9%
IRS	SEK			-350 000	7 499	0,9%
IRS	SEK			-100 000	2 799	0,3%
IRS	SEK			-100 000	3 711	0,4%
IRS	SEK			-100 000	3 297	0,4%
IRS	SEK			-100 000	10 941	1,2%
IRS	SEK			100 000	-9 981	-1,1%
IRS	SEK			500 000	-19 421	-2,2%
IRS	SEK			100 000	-9 841	-1,1%
IRS	SEK			250 000	-1 835	-0,2%
IRS	SEK			-200 000	6 574	0,7%
IRS	SEK			-250 000	4 551	0,5%
IRS	SEK			100 000	-8 438	-1,0%
IRS	SEK			-100 000	11 741	1,3%
IRS	SEK			200 000	-328	0,0%
IRS	SEK			-100 000	-3 086	-0,4%
IRS	SEK			-100 000	-3 781	-0,4%
IRS	SEK			-500 000	-22 508	-2,6%
IRS	SEK			100 000	5 849	0,7%
IRS	SEK			500 000	27 290	3,1%
IRS	SEK			-400 000	-13 721	-1,6%
IRS	SEK			-200 000	773	0,1%
IRS	SEK			-150 000	-2 202	-0,3%
IRS	SEK			200 000	3 308	0,4%
IRS	SEK			-250 000	-5 719	-0,7%
IRS	SEK			-396 000	-10 446	-1,2%
IRS	SEK			-350 000	-3 599	-0,4%
IRS	SEK			-300 000	291	0,0%
Summa					-1 641	-0,2%
Ränteswapar, OTC						
IRS	SEK			300 000	-3 220	-0,4%
Summa					-3 220	-0,4%

Valutainstrument, OTC				
EUR/SEK	EUR	-3 303	314	0,0%
CHF/SEK	CHF	-2 000	428	0,0%
USD/NOK	USD	-1 500	-430	0,0%
USD/SEK	USD	-9 479	-813	-0,1%
EUR/SEK	EUR	-9 311	-110	0,0%
USD/SEK	USD	-5 841	-316	0,0%
NOK/SEK	NOK	18 136	-298	0,0%
Summa			-1 225	-0,1%
Säkerheter				
Ställda säkerheter för derivat	SEK		12 860	1,5%
Summa			12 860	1,5%
Summa finansiella instrument, netto			2 708 006	308,5%
Övriga tillgångar och skulder, netto			-1 830 336	-208,5%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET			877 671	100,0%

Kategorier

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 702 484	307,9%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-2 893	-0,3%
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.	8 415	1,0%
Summa finansiella instrument	2 708 006	308,5%

Not 4 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidfordran	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	2 676	7 744
Summa	2 676	7 744

Not 5 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-	-
Skuld avseende inlösen per 31 december	2 790	13 801
Övriga kortfristiga skulder*	1 882 466	1 085 469
Summa	1 885 256	1 099 270

*Varav Repa Ut	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknadsvärde (TSEK)
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-300 000	-312 164
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-400 000	-381 243
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-300 000	-309 573
Repa Ut-SBAB	SEK	-150 000	-161 603
Repa Ut-SEB	SEK	-300 000	-303 854
Repa Ut-Spintab	SEK	-400 000	-413 985
Summa			-1 882 422

Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper TSEK

De största motparterna för utlånade värdepapper

Svenska Handelsbanken AB (publ)	-1 882 422
---------------------------------	------------

De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper

Kommuninvest	-1 002 981
--------------	------------

SBAB Sveriges Säkerställda Obligationer	-161 603
---	----------

SEB Swedish Covered bonds	-303 854
---------------------------	----------

Spintab	-413 985
---------	----------

De största motparterna för inlånade värdepapper

-

De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper

-

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till -62 825 TSEK, under 2023 var resultatet -27 861 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 21 mars 2025
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 2024.

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 2024 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 revisionssed 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 dag som framgår av vår elektroniska signatur

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