

Årsberättelse för

Excalibur

Fixed Income

2025



EXCALIBUR

Styrelsen för Excalibur Asset Management AB
får härmed avge årsberättelse för
Excalibur Fixed Income för perioden
1 januari – 31 december 2025

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
Kostnader i Excalibur Fixed Income	12
Förändring av fondförmögenhet	13
Resultaträkning	14
Balansräkning	15
Not 1	16
Not 2	16
Not 3	16
Not 4-5	18
Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper	18
Revisionsberättelse	20
Ordlista	21
Kontaktuppgifter	21

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

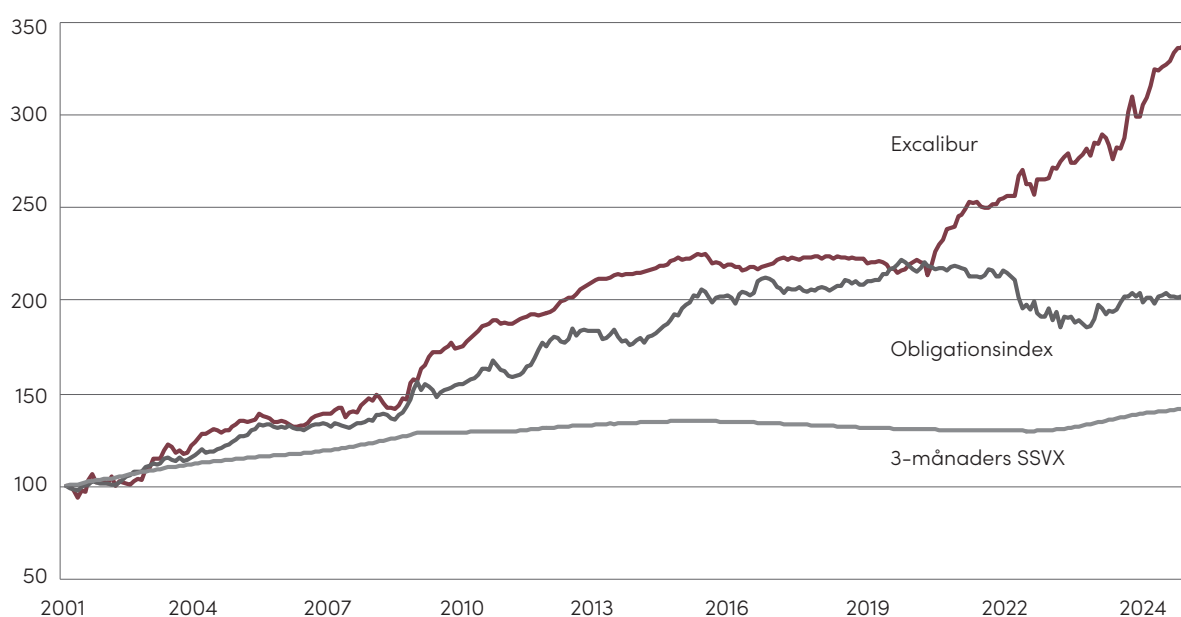
Inledningen av 2025 präglades av marknadens bedömningar av vilken typ av politik den inkommande Trump-administrationen skulle komma att föra. De tidiga signalerna i januari pekade på att den nyttillträdande presidenten var beredd att slå in på det spår han brukat redan under sin första mandatperiod, nämligen att stärka den amerikanska kassakistan genom att införa tullar på bred front. Geopolitiskt riktades fokus under första kvartalet mot bilaterala förhandlingar mellan USA och Ryssland i syfte att komma framåt i frågan om en lösning på kriget i Ukraina. I Sverige kom den första riktiga överraskning som marknaderna hade att hantera i samband med att utfallet för januari månads inflation publicerades i februari. Den svenska KPIF inflationen kom in 0,7 procent högre än förväntat, 2,7 procent i årstakt. Det här ledde till en period där svenska och utländska räntor divergerade, med fallande räntor i USA och

Europa samtidigt med stigande i Sverige. I början av april presenterade Trump en omfattande plan med tullar mot omvärlden vilket ledde till en mycket turbulent period i finansmarknaderna med fallande börser och stigande räntor. De kraftfulla marknadsreaktionerna ledde till att den amerikanska administrationen presenterade en ”tullpaus”, där man under en 90-dagarsperiod resonerade bilateralt med vart och ett av de länder som var berörda av implementeringen av tullar. Marknaden i stort kom att se på tullarna som en form av skattehöjning, det vill säga en engångshöjning av prisnivån men inte en pågående inflationsprocess. Det här ledde till att marknadsräntorna föll tillbaka nedåt igen. Under årets första sommarmånad, juni, kom nästa stora geopolitiska händelse i form av ett samfällt bombangrepp från Israel och USA riktat mot Irans anläggningar för anrikning av uran. Angreppen pågick under tolv dagar och medförde omfattande skador på Irans program för att ta fram material

för kärnvapen. Diskussionerna om en nedskalning av Irans ambitioner inom kärnenergiområdet gick dock fortsatt trögt även efter attacken. I de finansiella marknaderna där fonden verkar fortsatte den trend som syns under hela året att bli synlig i ny statistik – den amerikanska arbetsmarknaden fortsatte att bromsa in med allt färre nya jobb skapade varje månad. En annan återkommande nyhet under året var hur den svenska inflationen hade en förmåga att överraska på uppsidan. Efter högre än förväntad inflation i februari och mars så ställde även utfallet i juli till med problem för den svenska räntemarknaden med 3,3 procent i KPIF inflation ställt mot målet på 2,0 procent. Under inledningen av hösten blev den svenska marknaden påmind om att 2026 är ett valår. Regeringen med finansminister Svantesson i täten presenterade en

budget med satsningar på 80 miljarder kronor, detta under samma månad som Riksbanken sänkte den svenska styrräntan från 2 till 1,75 procent. Under hösten 2025 skedde också en nedstängning av den amerikanska statsapparaten då politikerna i Washington inte kunde enas om en ny budget för det kommande verksamhetsåret. Det här fick bland annat till följd att statistikmyndigheterna inte kunde rapportera vare sig i oktober eller november månad. Utan guidning från inkommande makroekonomisk statistik blev marknadsrörelserna mycket små under den här perioden. När statsapparaten i USA så småningom kom i gång med eftersläpning mot slutet av november så visade statistiken än en gång på en svag amerikansk sysselsättningsutveckling. Det här menar vi var en bidragande orsak till att Federal Reserve

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



Grafen ovan visar den historiska utvecklingen i SEK, efter avgifter. Om fonden lämnar utdelning är utvecklingen beräknad med utdelningen återlagd. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Diagrammet illustrerar Excalibur Fixed Incomes värdeutveckling sedan start i jämförelse med 3-månaders statsskuldväxelränta och obligationsindex. Excalibur Fixed Income har sedan fonden startade den

1 april 2001 haft en värdeutveckling på nästan 240 procent, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning sedan fondens start på drygt 5 procent. Samtidigt har SSVX haft en utveckling på nästan 42 procent, motsvarande 1,4 procent i genomsnittlig årsavkastning och obligationsindex på drygt 100 procent, motsvarande närmare 3 procent per år i genomsnittlig avkastning.

sänkte räntan till nivån 3,75–3,50 procent i december. Ledningen i Washington 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 fängelser. 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 2025

Fondens utfall under 2025 blev +11,08 procent. Utfallet gynnades under året av vår hållning där vi överviktade amerikanska räntor och underviktade svenska räntemarknaden. Vår hållning att införandet av tullar från USA:s sida var att betrakta som en engångshöjning av prisnivån snarare än en pågående inflationsprocess. Därmed blev amerikanska statsräntor attraktiva att hålla i portföljen, särskilt visavi svenska, bitvis mycket låga marknadsräntor under året. Till helårsresultatet bidrog också en positiv hållning till den svenska kronan som kom att stärkas under loppet av 2025.

Utsikter inför 2026

Utsikterna inför 2026 är allt annat än glasklara. Inflationen i USA ligger än så länge envist kvar en bit över 2-procentmålet och manar till en viss försiktighet med räntevapnet. Samtidigt är arbetsmarknaden inne i en period av svag sysselsättningsutveckling vilket talar för lättare penningpolitik. Trenden för de amerikanska lönerna stöder dock tanken på att inflationen under året fortsätter att närma sig Federal Reserves 2-procentmål och därmed medger räntesänkningar från dagens 3,75–3,50 procentsnivå. Inom det geopolitiska området fortsätter Mellanöstern att vara ett stort problem, med Iran och dess proxyarméer i området i direkt konfrontation med Israel och USA. I vår egen världsdel har heller inga avgörande steg tagits mot en fredlig lösning vad gäller Rysslands anfallskrig mot Ukraina. Penningpolitiken i Europa signalerar en avvaktande hållning vid ingången till 2026. ECB på en nivå om 2,0 procent och Riksbanken på 1,75 procent. De ekonomiska prognoserna understöder en oförändrad penningpolitik från Riksbanken och ECB när 2026 nu tagit sin början.

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. 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 månads-skifte. 2025 uppgick avkastningen efter arvoden i fonden till 11,08 procent. Vid utgången av 2024 uppgick fondförmögenheten till 878 MSEK. Under året 2025 tecknades nya andelar till ett värde av 438 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 74 MSEK. Årets resultat i fonden uppgick till 101 MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 343 MSEK.

Under 2025 uppgick fondens omsättningshastighet till 1,04 att jämföras med 1,6 som var omsättningshastigheten under 2024. 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 2025 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.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 31 december 2025:

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.

Väsentliga händelser under året

Fonden påverkas av det nya regelverket kring införandet av likviditetsriskhanteringsverktyg och följer utvecklingen på området. Under 2026 förväntas en ansökan om uppdaterade fondbestämmelser med två likviditetsriskhanteringsverktyg införda lämnas till Finansinspektionen.

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 intjänning 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 fem anställda och har under verksamhetsåret 2025 kostnadsfört 4,9 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, i sammanlagd ersättning till sina anställda. Av dessa utgör 891 TSEK rörlig ersättning. Ersättningen till Bolagets verkställande ledning och anställda som väsentligt påverkar den alternativa investeringsfondens riskprofil utgör 1,5 miljoner kronor. Resterande 3,4 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 ersättningssystem överensstämmer med gällande ersättningspolicy utan att ha noterat några väsentliga avsteg.

Information om aktivitetsgrad

Fonden Excalibur Fixed Income är en aktivt förvaltat 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.

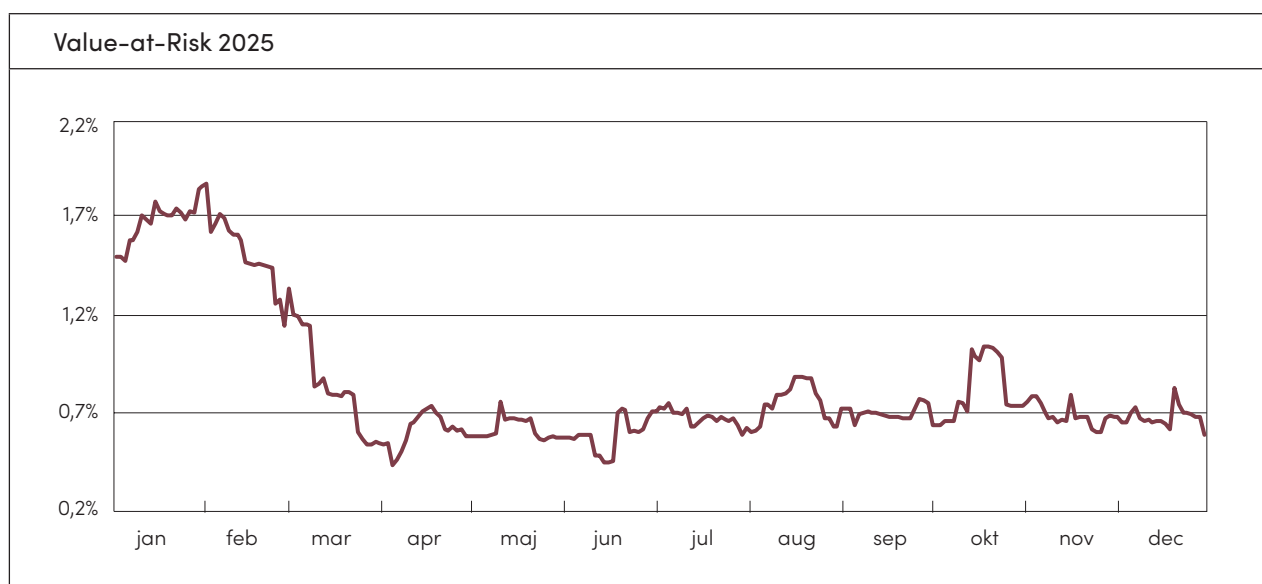
Riskbedömningsmetod

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 2025

2025-12-31	0,59%
Max 2025	1,87%
Min 2025	0,43%
Genomsnitt 2025	0,84%



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 2025 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
Swedbank och Swedbank Hypotek	28,1%
SBAB Bank och Sveriges Säkerställda Obligationer	25,2%
SEB	12,6%
SHB och Stadshypotek	-35,9%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur A	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, %			
2025	11,08	0,76	2,03
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
Sedan fondens start (2001-04-01)	239,91	100,83	41,83
Avkastning senaste 3 åren	24,87	6,07	8,94
Avkastning senaste 5 åren	37,78	-7,75	8,97
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	5,07	2,86	1,42
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet, 3 år %	-1,5	-2,3	-
Bästa kvartalet, 5 år, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet, 5 år %	-1,7	-6,2	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	32,3	40,4	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	6,24	4,16	-
Standardavvikelse sedan fondens start	4,97	4,40	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,73	0,33	-
Korrelation mellan Excalibur A och angivet index sedan fondens start	-	0,05	-

	Excalibur B	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, %²			
2025	11,08	0,76	2,03
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)	26,92	-0,42	9,36
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	6,56	-0,11	2,42
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet, 3 år, %	-1,5	-2,3	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	33,3	66,7	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	6,24	4,16	-
Standardavvikelse sedan fondens start	5,71	6,02	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,73	-0,42	-
Korrelation mellan Excalibur B och angivet index sedan fondens start	-	-0,22	-

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

² Avkastning med återlagd utdelning.

KOSTNADER I EXCALIBUR FIXED INCOME

Förvaltningsavgift, %	1,00
Resultatrelaterad avgift, %	1,51
Andra administrations- eller driftkostnader, %	0,05
Transaktionskostnader, %	0,12
Total Förvaltningskostnad, %	2,68
Förvaltningskostnad vid placering av 10.000 SEK	268

Tabellen ovan visar den sammanlagda kostnadsbelastningen som erlagts ur fonden Excalibur Fixed Income under året.

Samma kostnader tas ut i andelsklass A och B.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Ingående fondförmögenhet 1 januari	877 671	913 832	837 090	620 546	523 227
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	438 425	92 292	148 144	216 845	115 441
• Andelsinlösen	-73 816	-189 886	-112 578	-41 378	-40 199
• Utdelning	-836	-451	-106	-	-
Årets resultat	101 312	61 884	41 282	41 078	22 076
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 342 755	877 671	913 832	837 090	620 546

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641	6 257 660
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	41 167	53 363	141 585	64 055	119 547
• Andelsinlösen	-661 226	-771 082	-1 766 478	-1 155 847	-1 921 788
• Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	43 899	5 835	-34 771	21 088	86 222
Fondförmögenhet i slutet av perioden	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 326 242	862 480	904 246	830 457	620 546
• Antal utelöpande fondandelar	71 842	51 896	58 403	56 172	44 529
• Andelsvärde, SEK	18 460,42	16 619,23	15 482,78	14 784,28	13 935,67
Totalavkastning	11,1%	7,3%	4,7%	6,1%	4,0%

Belopp i TSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet i slutet av perioden	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641
• Antal utelöpande fondandelar	39 053	91 001	151 139	285 221	375 204
• Andelsvärde, SEK	13 398,00	12 081,04	11 984,11	12 169,30	12 104,47
Totalavkastning	10,9%	0,8%	-1,5%	0,5%	2,0%

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022 ¹
Fondförmögenhet i slutet av perioden	16 513	15 191	9 586	6 632
• Antal utelöpande fondandelar	1 464	1 417	915	653
• Andelsvärde, SEK	11 278,30	10 724,18	10 477,81	10 164,33
• Utdelning	-836	-451	-106	-
Totalavkastning²	11,1%	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	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	-3 137	48 003
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	1	7 368	-9 734
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	1	26 727	35 406
Ränteintäkter		181 422	95 883
Valutakursvinster/förluster, netto		38 126	-11 125
Övriga intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		250 506	158 433
KOSTNADER¹			
Förvaltningskostnad		-25 528	-20 982
Räntekostnad		-122 431	-73 655
Övriga kostnader	2	-1 235	-1 912
Summa kostnader		-149 194	-96 549
PERIODENS RESULTAT		101 312	61 884

¹ Ränteintäkter och räntekostnader avseende överlåtbara värdepapper och OTC-derivatinstrument är flyttade från raderna för värdeförändring till raderna för ränteintäkter respektive räntekostnader.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	3	2 302 754	2 702 484
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3	3 216	742
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3	94 346	140 550
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 400 315	2 843 777
Bankmedel och övriga likvida medel		214 548	52 961
Övriga tillgångar	4	53	2 676
SUMMA TILLGÅNGAR		2 614 917	2 899 414
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	3	292	5 187
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	3	87 808	130 584
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		88 100	135 771
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		966	717
Övriga skulder	5	1 183 095	1 885 256
SUMMA SKULDER		1 272 162	2 021 743
Fondförmögenhet		1 342 755	877 671

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

	2025-12-31		2024-12-31	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 925	0%	0	0%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0%	4 517	1%
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	13 703	1%	31 826	4%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	91 634	7%	185 494	21%
Övriga mottagna säkerheter	2 000	0%	2 000	0%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	1 176 526	88%	1 882 422	214%

Not 1 VÄRDEFÖRÄNDRING

Belopp i TSEK	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		
Realiserat resultat	34 571	28 005
Orealiserat resultat	-37 709	19 998
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		
Realiserat resultat	0	2 026
Orealiserat resultat	7 368	-11 760
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		
Realiserat resultat	46 031	35 842
Orealiserat resultat	-19 305	-436
Summa värdeförändring	30 958	73 675

Not 2 ÖVRIGA KOSTNADER

Belopp i TSEK	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Transaktionskostnader	-1 235	-1 912
Summa övriga kostnader	-1 235	-1 912

Not 3 FONDENS INNEHAV 2025-12-31 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	3	2029-03-12	300 000	311 916	23,2%
Kommuninvest	SEK	3,25	2029-11-12	600 000	617 030	46,0%
Kommuninvest	SEK	2,75	2030-11-12	410 000	411 708	30,7%
Summa					1 340 654	99,8%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut - Säkerställda						
SBAB	SEK	4	2029-05-23	150 000	160 493	12,0%
SEB	SEK	3	2029-12-06	84 000	85 207	6,3%
Swedbank Hypotek	SEK	3	2029-03-28	285 000	295 404	22,0%
Summa					541 104	40,3%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
Länsförsäkringar Bank FRN	SEK	3,769	2028-03-01	20 000	20 468	1,5%
SBAB FRN	SEK	4,946	2029-02-21	60 000	61 980	4,6%
SBAB FRN	SEK	5,098	2027-04-13	42 000	43 467	3,2%
SBAB FRN	SEK	3,295	2035-06-19	38 000	38 810	2,9%
SBAB FRN	SEK	4,192	2030-09-23	34 000	34 117	2,5%
SEB FRN	SEK	4,723	2029-09-03	26 000	26 643	2,0%
DNB FRN	SEK	5,39	2028-09-14	30 000	31 272	2,3%
Swedbank FRN	SEK	4,654	2028-06-09	27 000	28 332	2,1%
Nordea Bank	USD	3,75	2029-03-01	4 000	35 115	2,6%
SEB	USD	6,75	2031-11-04	3 000	28 954	2,2%
SHB	USD	4,75	2031-03-01	2 000	18 215	1,4%
Swedbank	USD	4	2029-03-17	5 000	43 793	3,3%
Swedbank	USD	7,625	2028-03-17	1 000	9 830	0,7%
Summa					420 995	31,4%

forts. Not 3 FONDENS INNEHAV 2025-12-31 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
Swedish 10YR Fut	SEK			-251 000	195	0,0%
Stadshypotek 5YR Fut	SEK			-500 000	391	0,0%
Bobl Fut	EUR			12 500	-7	0,0%
3 MONTH SOFR Fut	USD			228 742	-136	0,0%
T-Note 2YR Fut	USD			147 200	343	0,0%
T-Note 5YR Fut	USD			30 000	376	0,0%
T-Note 10YR Fut	USD			-15 200	-360	0,0%
T-Note Ultra 10YR Fut	USD			-15 800	-397	0,0%
T-Note Ultra 30YR Fut	USD			-2 500	-119	0,0%
Summa					287	0,0%
Ränteswapar clearade, OTC						
IRS	EUR			20 000	33 597	2,5%
IRS	EUR			-20 000	-23 547	-1,8%
IRS	SEK			400 000	-13 204	-1,0%
IRS	SEK			350 000	291	0,0%
IRS	SEK			-300 000	-799	-0,1%
IRS	SEK			-500 000	24 227	1,8%
IRS	SEK			-200 000	486	0,0%
IRS	SEK			-100 000	-7 658	-0,6%
IRS	SEK			-100 000	-8 972	-0,7%
IRS	SEK			200 000	147	0,0%
IRS	SEK			-200 000	2 961	0,2%
IRS	SEK			100 000	1 152	0,1%
IRS	SEK			100 000	1 277	0,1%
IRS	SEK			396 000	-12 484	-0,9%
IRS	SEK			200 000	2 687	0,2%
IRS	SEK			100 000	9 805	0,7%
IRS	SEK			250 000	-4 779	-0,4%
IRS	SEK			-100 000	5 021	0,4%
IRS	SEK			100 000	676	0,1%
IRS	SEK			100 000	10 427	0,8%
IRS	SEK			300 000	-3 588	-0,3%
IRS	SEK			-100 000	-8 778	-0,7%
IRS	SEK			357 000	286	0,0%
IRS	SEK			500 000	-20 584	-1,5%
IRS	SEK			-500 000	-7 680	-0,6%
IRS	SEK			100 000	-3 450	-0,3%
Summa					-22 485	-1,7%
Valutainstrument, OTC						
CHF/SEK	CHF			-2 000	360	0,0%
EUR/SEK	EUR			-3 037	421	0,0%
EUR/SEK	EUR			-3 000	382	0,0%
NOK/SEK	NOK			25 000	-18	0,0%
NOK/SEK	NOK			20 000	-274	0,0%
USD/SEK	USD			-61 870	854	0,1%
USD/SEK	USD			-8 500	1 199	0,1%
Summa					2 923	0,2%
Säkerheter						
Ställda säkerheter för derivat	SEK				28 735	2,1%
Summa					28 735	2,1%
Summa finansiella instrument, netto					2 312 215	172,2%
Övriga tillgångar och skulder, netto					-969 460	-72,2%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					1 342 755	100,0%

Kategorier

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 302 754	171,5%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-22 198	-1,7%
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.	31 659	2,4%
Summa finansiella instrument	2 312 215	172,2%

Not 4 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Övriga kortfristiga fordringar	53	2 676
Summa	53	2 676

Not 5 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Skuld avseende inlösen per 31 december	5 971	2 790
Övriga kortfristiga skulder*	1 177 125	1 882 466
Summa	1 183 095	1 885 256

*Varav Repa Ut	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknadsvärde (TSEK)
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-100 000	-100 081
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-300 000	-307 576
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-300 000	-307 572
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-150 000	-150 125
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-300 000	-311 173
Summa			-1 176 526

Tilläggsupplysningar om ut- och inlånade värdepapper

TSEK

De största motparterna för utlånade värdepapper

Svenska Handelsbanken AB (publ) -1 176 526

De största utfärdarna av säkerheter för utlånade värdepapper

Kommuninvest -1 176 526

De största motparterna för inlånade värdepapper

-

De största utfärdarna av säkerheter för inlånade värdepapper

-

Det aggregerade resultatet av under året repofinansierade värdepappersinnehav uppgick till -7 741 TSEK, under 2024 var resultatet -62 825 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 24 mars 2026
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 2025.

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 2025 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. Risker 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 antas 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 Rune Andersson

Styrelseledamot

Serienummer: abee99fdac3580[...]jaae261e838b93

IP: 90.129.xxx.xxx

2026-03-24 11:58:12 UTC



NILS JOHAN ANDERSSON

Ordförande

Serienummer: 6192f7cea72166[...]5071df2aeaf00

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-03-24 11:58:51 UTC



JULIE BONDE

Styrelseledamot

Serienummer: 5c3aabe3e6d822[...]068f10e2197be

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-03-24 12:00:06 UTC



Björn Niklas Valdemar Suurwee

Styrelseledamot

Serienummer: 82b022e2c73df7[...]4c49dfdba20b6

IP: 172.226.xxx.xxx

2026-03-24 12:00:29 UTC



Alf Thomas Pohjanen

Verkställande direktör

Serienummer: 8f507d11763fcd[...]0ead5e9059960

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-03-24 12:00:44 UTC



ANDERS TAGDE

Huvudansvarig revisor

Serienummer: 46d301c46f36c2[...]572d919e19aa9

IP: 90.129.xxx.xxx

2026-03-24 12:37:58 UTC



Penneo dokumentnyckel: PCAR5-DMV05-0Q45V-EZ11-7ZQQ7-535AV

Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.