

Halvårsredogörelse 2026 för

Excalibur Fixed Income



EXCALIBUR

Styrelsen för Excalibur Asset Management AB
får härmed avge halvårsredogörelse för
Excalibur Fixed Income för perioden
1 januari – 30 juni 2026

Halvårsredogörelsen 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	11
Balansräkning	12
Noter	13
Granskningsrapport	17
Ordlista	18
Kontaktuppgifter	18

Excalibur Fixed Income

Fondfakta Excalibur Fixed Income, org nr 504400-7630

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

Tillgångsslag: 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 statsskuldväxelsränta.

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

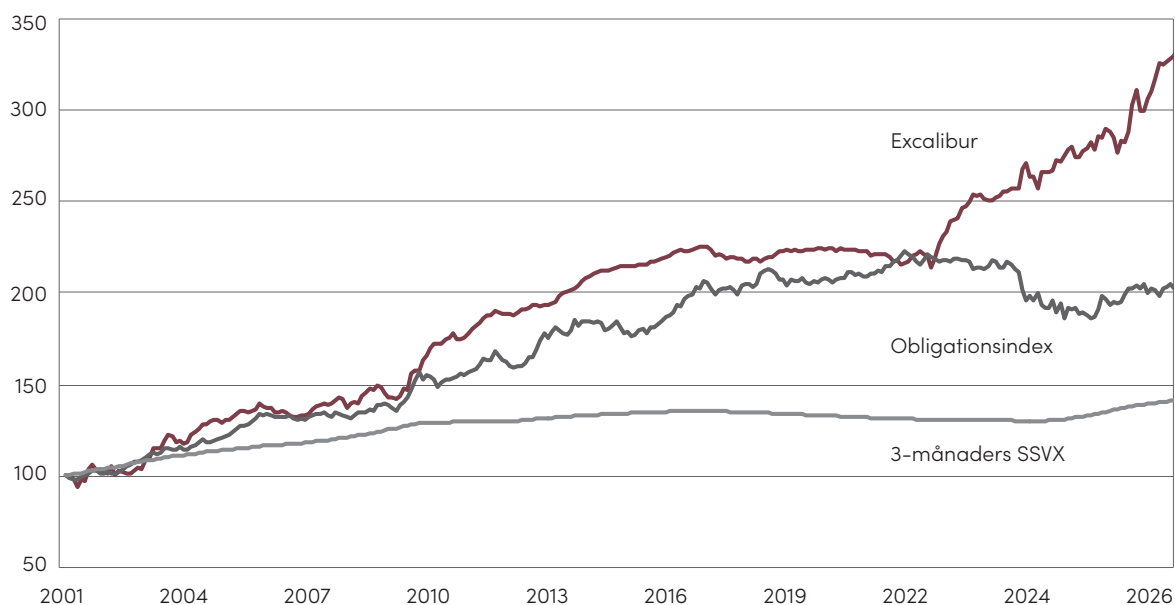
För Excalibur Fixed Income är två makroekonomiska variabler av stor vikt, dels inflationen, både den nuvarande och den förväntade, dels arbetsmarknaden, där stor efterfrågan på arbetskraft riskerar att driva löneinflation medan en svag arbetsmarknad medför lågt lönetryck och små risker för att löneinflation ska driva en bredare prisökningstakt. 2026 inleddes med inflationstakter en bit över de målsatta 2 procent på de marknader fonden verkar. I Sverige kom KPIF ex energi in på 2,3 procent, i Eurozonen landade core CPI på samma nivå. I USA landade det av Federal Reserve (Fed) föredragna måttet core PCE på 2,6 procent i årstakt. Året inleddes med inflation en bit över målet men avvikelsen var inte på något vis alarmerande. Den allmänna bilden i början av året var att styrräntor i Europa och Sverige låg på en neutral eller något stimulerande nivå avseende ekonomisk aktivitet, Sverige 1,75 procent och Eurozonen 2,0 procent. I USA låg reporäntan på intervallet 3,50–3,75 procent vilket be-

skrevs av Fed-ledamöterna som en restriktiv nivå där den neutrala räntan för ekonomin snarare syntes ligga 50 eller 75 räntepunkter lägre. Utsikterna för inflationen och inflationsförväntningarna kom dock att revideras i grunden i samband med att striderna mellan USA och Israel å ena sidan och Iran å den andra bröt ut i månadsskiftet februari/mars. Den direkta orsaken till den inflationsoro som sedan präglade det första halvåret 2026 står att finna i det faktum att Hormuzundet kom att stängas för olje- och gasexport i direkt anslutning till krigshandlingarna länderna emellan. Med ett bortfall av cirka 20 procent av världens samlade energiexport drevs oljepriserna raskt upp, från cirka 60 USD per fat för Brentoljan till nivåer nära 120 USD per fat när de toppade vid ett par tillfällen under mars och april. Den för centralbankerna helt avgörande frågan kom också att bli marknadernas viktigaste faktor att bedöma. Den helt avgörande frågan under andra kvartalet var därför: Kommer en inflationsupp-

gång ledd av stigande energipriser att leda till varaktigt högre inflation? Svaret på den frågan står rimligen att finna i hur en bredare inflationsuppgång ska materialiseras. Om arbetsmarknaden är tillräckligt stark för att ge arbetssökande möjligheten att kräva kompensation för inflationen, ja då skulle förutsättningarna finnas. Under vårmånaderna syntes ingen sådan förändring av löneökningstakten i vare sig Europa eller USA. Däremot var det tydligt att budskapet från centralbankerna förändrades. En beredskap att höja räntorna blev ett standardinslag i kommunikationen efter centralbanksmöten. Under den här perioden var också förutsättningarna olika för bankerna. USA med en styrränta på 3,62 procent ansågs redan ha en viss åtstramning medan ECB med en styrränta på 2,0 procent jämte vår egen Riksbank med en reporänta

på 1,75 procent med fog kunde anses ligga på stimulerande nivåer. ECB kom också att besluta om en markering mot ökande inflationsrisker då man under sitt junimöte beslutade att höja styrräntan till 2,25 procent. Vår egen Riksbank låg stilla med sin reporänta under första halvåret och via sin annonserade reporäntebana signalerade man vid periodens utgång en 50 procentig sannolikhet för en höjning till 2,0 procent under andra halvåret 2026. Även Fed låg stilla med sin reporänta och Fed-kommittén signalerar en ungefärlig 50/50 split mellan de som vill fortsätta med oförändrad ränta och de som föredrar att höja räntan under årets andra hälft. Under årets andra kvartal fördes segslitna förhandlingar mellan USA och Iran. Ett stilleståndsavtal kom på plats i juni med en överenskommelse om ett 60 dagars eld upphör. Som så ofta

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 240 procent, samtidigt som SSVX haft en utveckling på 43 procent och obligationsindex på 105 procent. Under första halvåret 2026 har Excalibur Fixed Income haft en avkastning på -0,03 procent samtidigt som SSVX avkastat 0,90 procent och obligationsindex 2,14 procent.

skapar krigssituationer sin egen dynamik och avtalet har inte respekterats under sommaren.

Utfall under första halvåret

Fondens utfall under 2026 har gått sidledes, mer exakt summerat till -0,03 procent. Resultatet speglar en mycket utmanade miljö med sin startpunkt i det oväntade krigsutbrottet sista helgen i februari. Riskutnyttjandet har dragits ned under de fyra månaderna sedan starten på stridigheterna vilket syftar till att bevara kapitalet till dess att förutsättningarna återigen gör det möjligt att bedöma hur utsikter för arbetsmarknader och inflation kan utvecklas.

Utsikter inför andra halvåret 2026

Marknadens fokus under andra halvåret kommer till övervägande del att vara riktat mot Mellanöstern och den pågående konflikten mellan Iran och USA. Vi menar att utsikterna för ett stilleståndsavtal som håller över tid ökar i takt med att kostnaderna för en fortsatt konflikt blir alltmer kännbara. De avtal som ingicks parterna emellan under andra kvartalet 2026 avseende stillestånd i stridigheterna har inte respekterats och vi har haft perioder med fortsatta strider. Det för inflationen viktiga oljepriset har under våren och försommaren pendlat mellan 70 USD upp till 85 USD givet varierande utsikter för större samförstånd parterna emellan som i perioder avbrutits av strider mellan USA och Iran. Det för marknaderna viktiga effekterna på inflation och i sin förlängning de kommande penningpolitiska besluten är svårbedömda.

Den hittillsvarande uppgången i inflation kommer till en dominerande del av uppgången i energipriser. Om en löne-prisspiral ska komma till stånd så sker det enligt oss genom att löntagare lyckas kompensera sig för de extra kostnader som följer av energiprisuppgången. Vid ingången till andra halvåret 2026 har vi inte sett någon sådan kompensationsuppgång i de marknader där fonden verkar. Centralbankerna signalerar en beslutsamhet där några spridningseffekter till ekonomin i övrigt från energipriserna inte kommer att tolereras. ECB höjde sin styrränta i juni och signalerar en beredskap att justera räntan ytterligare om faran för en inflationsuppgång skulle öka. Riksbanken lämnade vid sitt junimöte en prognosbana där en 50 procentig sannolikhet för en höjning under andra halvåret var huvudnumret. I USA ser vi en splittring hos Federal Reserve där hälften av ledamöterna ser en höjning av reporäntan medan den andra hälften menar att räntan ligger på en nivå där man nu bör avvakta och följa den ekonomiska utvecklingen, särskilt vad avser inflationsutvecklingen och arbetsmarknaden.

Vi bedömer att fondens möjligheter att fortsättningsvis skapa bra riskjusterad avkastning är goda. Den geopolitiska situationen och dess effekter på ekonomi och inflation klarnar över tid och vi har i liknade tidigare perioder då kunnat utnyttja de möjligheter som uppstår.

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.

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, Luxemburg, 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 halvårsredogörelse står i konflikt med vad som anges i Fondbestämmelserna skall Fondbestämmelserna ha tolkningsföreträde.

Förvaltningens mål och inriktning

Målsättningen med förvaltningen av Excalibur Fixed Income är att uppnå en positiv avkastning över tid genom aktiv förvaltning på svenska och internationella räntemarknader, de viktigaste geografiska marknaderna är Sverige, Euroland och USA. Fonden strävar efter att leverera avkastning oberoende av kursutvecklingen på ränte- och valutamarknader, så kallad absolutavkastning. Fonden har därför inget relevant jämförelseindex som används för att styra förvaltningen eller mäta 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 månads-skifte. Per sista juni 2026 uppgick avkastningen i fonden till -0,03 procent sedan årsskiftet. Vid utgången av 2025 uppgick fondförmögenheten till 1 343 MSEK. Under första halvåret 2026 tecknades nya andelar till ett värde av 162 MSEK och andelar inlöstes till ett värde av 63 MSEK. Halvårets resultat uppgick till -1 MSEK. Per den 30 juni 2026 uppgick den totala fondförmögenheten till 1 440 MSEK.

Värdering

Fondens värdering per halvårsskiftet gjordes den 30 juni 2026 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.

Riskredogörelse

Följande risker kan vara förknippade med de innehav fonden hade den 30 juni 2026:

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 emittent 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. Excalibur Asset Management AB 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 2026 såg fördelningen ut enligt följande:

Emittent	Andel av fondförmögenheten
SBAB Bank och Sveriges Säkerställda Obligationer	23,3%
Swedbank och Swedbank Hypotek	18,9%
SEB	10,7%
SHB och Stadshypotek	-33,4%

NYCKELTAL SEDAN START

	Excalibur A	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, %			
2026 ¹	-0,03	2,14	0,90
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
Sedan fondens start (2001-04-01)	239,82	105,12	43,10
Totalavkastning senaste 3 åren	23,85	9,03	8,58
Totalavkastning senaste 5 åren	35,79	-4,15	10,09
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	4,96	2,89	1,43
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, %	32,7	40,6	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	5,54	4,04	-
Standardavvikelse sedan fondens start	4,94	4,39	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,72	0,33	-
Korrelation mellan Excalibur A och angivet index sedan fondens start	-	0,05	-

¹ Avser perioden 2026-01-01 - 2026-06-30.

	Excalibur B	Obligationsindex	3 mån SSVX
TOTALAVKASTNING, % ³			
2026 ²	-0,03	2,14	0,90
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)	26,89	1,71	10,35
Totalavkastning senaste 3 åren	23,85	9,03	8,58
Genomsnittlig årsavkastning sedan start	5,76	0,40	2,34
AVKASTNINGSANALYS			
Bästa kvartalet, 3 år, %	10,0	6,4	-
Sämsta kvartalet, 3 år, %	-1,5	-2,3	-
Andel negativa kvartal sedan start, %	35,3	64,7	-
RISKMÅTT OCH ÖVRIGA NYCKELTAL			
Standardavvikelse 24 månader, %	5,54	4,04	-
Standardavvikelse sedan fondens start	5,47	5,81	-
Sharpe-kvot sedan fondens start	0,62	-0,33	-
Korrelation mellan Excalibur B och angivet index sedan fondens start	-	-0,20	-

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

² Avser perioden 2026-01-01 - 2026-06-30.

³ Avkastning med återlagd utdelning.

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

Belopp i TSEK	2026 ¹	2025	2024	2023	2022
Ingående fondförmögenhet 1 januari	1 342 755	877 671	913 832	837 090	620 546
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	162 395	438 425	92 292	148 144	216 845
• Andelsinlösen	-63 220	-73 816	-189 886	-112 578	-41 378
• Utdelning	-1 156	-836	-451	-106	-
Årets resultat	-963	101 312	61 884	41 282	41 078
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 439 811	1 342 755	877 671	913 832	837 090

Belopp i TSEK	2021	2020	2019	2018	2017
Ingående fondförmögenhet 1 januari	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936	4 541 641
Transaktioner under året					
• Andelsutgivning	115 441	41 167	53 363	141 585	64 055
• Andelsinlösen	-40 199	-661 226	-771 082	-1 766 478	-1 155 847
• Utdelning	-	-	-	-	-
Årets resultat	22 076	43 899	5 835	-34 771	21 088
Fondförmögenhet i slutet av perioden	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME A

Belopp i TSEK	2026 ¹	2025	2024	2023	2022
Fondförmögenhet i slutet av perioden	1 428 567	1 326 242	862 480	904 246	830 457
• Antal utelöpande fondandelar	77 405	71 842	51 896	58 403	56 172
• Andelsvärde, SEK	18 455,75	18 460,42	16 619,23	15 482,78	14 784,28
Totalavkastning	-0,03%	11,1%	7,3%	4,7%	6,1%

Belopp i TSEK	2021	2020	2019	2018	2017
Fondförmögenhet i slutet av perioden	620 546	523 227	1 099 388	1 811 272	3 470 936
• Antal utelöpande fondandelar	44 529	39 053	91 001	151 139	285 221
• Andelsvärde, SEK	13 935,67	13 398,00	12 081,04	11 984,11	12 169,30
Totalavkastning	4,0%	10,9%	0,8%	-1,5%	0,5%

ANDELSVÄRDE EXCALIBUR FIXED INCOME B

Belopp i TSEK	2026 ¹	2025	2024	2023	2022 ²
Fondförmögenhet i slutet av perioden	11 244	16 513	15 191	9 586	6 632
• Antal utelöpande fondandelar	1 072	1 464	1 417	915	653
• Andelsvärde, SEK	10 492,23	11 278,30	10 724,18	10 477,81	10 164,33
• Utdelning	-1 156	-836	-451	-106	-
Totalavkastning³	-0,03 %	11,1%	7,3%	4,7%	1,6%

¹ Avser perioden 2026-01-01 - 2026-06-30.² Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31, d v s från fondens startdatum.³ Avkastning med återlagd utdelning.

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	1	1 991 826	2 302 754
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	537	3 216
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	83 482	94 346
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 075 845	2 400 315
Bankmedel och övriga likvida medel		16 416	214 548
Övriga tillgångar	2	12 571	53
SUMMA TILLGÅNGAR		2 104 832	2 614 917
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	5 320	292
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	78 860	87 808
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		84 180	88 100
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 208	966
Övriga skulder	3	579 634	1 183 095
SUMMA SKULDER		665 022	1 272 162
Fondförmögenhet		1 439 811	1 342 755

POSTER INOM LINJEN

Procentsatser avser andel av fondförmögenhet

	2026-06-30		2025-12-31	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0%	3 925	0%
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 096	0%	0	0%
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	15 130	1%	13 703	1%
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	69 437	5%	91 634	7%
Övriga mottagna säkerheter	1 730	0%	2 000	0%
Övriga ställda säkerheter inkl repor	563 247	39%	1 176 526	88%

Not 1 FONDENS INNEHAV 2026-06-30 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						
Kommuninvest	SEK	3,25	2029-11-12	600 000	627 254	43,6%
Kommuninvest	SEK	2,75	2030-11-12	510 000	522 274	36,3%
Summa					1 149 528	79,8%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut – Säkerställda						
SBAB	SEK	4	2029-05-23	150 000	156 891	10,9%
SEB	SEK	3	2029-12-06	84 000	86 628	6,0%
Swedbank Hypotek	SEK	3	2029-03-28	185 000	189 021	13,1%
Summa					432 541	30,0%
Skuldförbindelser utfärdade av finansiella institut						
SBAB FRN	SEK	4,997	2029-02-21	60 000	62 283	4,3%
SBAB FRN	SEK	5,3	2027-04-13	42 000	43 217	3,0%
SBAB FRN	SEK	3,457	2035-06-19	38 000	38 779	2,7%
SBAB FRN	SEK	4,347	2030-09-23	34 000	34 560	2,4%
DNB FRN	SEK	5,538	2028-09-14	30 000	31 269	2,2%
SEB FRN	SEK	4,816	2029-09-03	26 000	26 874	1,9%
Swedbank FRN	SEK	4,785	2028-06-09	27 000	28 111	2,0%
Nordea Bank	USD	3,75	2029-03-01	4 000	36 945	2,6%
SEB	USD	6,75	2031-11-04	3 000	30 290	2,1%
SEB	USD	6,75	2034-06-02	200	1 950	0,1%
SHB	USD	4,75	2031-03-01	2 000	18 791	1,3%
Swedbank	USD	4	2029-03-17	5 000	46 438	3,2%
Swedbank	USD	7,625	2028-03-17	1 000	10 251	0,7%
Summa					409 757	28,5%
Ränterelaterade terminer, börsclearade						
Swedish 5YR Fut	SEK			-450 000	444	0,0%
Swedish 10YR Fut	SEK			-251 000	417	0,0%
Stadshypotek 5YR Fut	SEK			-500 000	557	0,0%
Schatz short German Fut	EUR			87 800	73	0,0%
Bobl medium German Fut	EUR			-50 600	-84	-0,0%
Bund long German Fut	EUR			-3 600	-22	-0,0%
3 MONTH SOFR Fut	USD			240 743	30	0,0%
3 MONTH SOFR Fut	USD			95 960	73	0,0%
3 MONTH SOFR Fut	USD			35 970	45	0,0%
T-Note 2YR Fut	USD			162 600	482	0,0%
T-Note 5YR Fut	USD			10 000	110	0,0%
T-Bond Ultra 30YR Fut	USD			9 600	367	0,0%
Summa					2 493	0,2%
Ränterelaterade optioner, börsclearade						
3 MONTH SOFR Fut, köpoption	USD			239 900	3 061	0,2%
3 MONTH SOFR Fut, köpoption	USD			-239 900	-1 273	-0,1%
3 MONTH SOFR Fut, köpoption	USD			-239 900	-879	-0,1%
Summa					909	0,1%
Ränteswapar clearade, OTC						
IRS	EUR			-20 000	-23 788	-1,7%
IRS	EUR			20 000	32 185	2,2%
IRS	SEK			100 000	280	0,0%
IRS	SEK			100 000	155	0,0%
IRS	SEK			-500 000	-3 025	-0,2%
IRS	SEK			200 000	757	0,1%

forts. Not 1 FONDENS INNEHAV 2026-06-30 Finansiella instrument

FINANSIELLA INSTRUMENT	Valuta	Kupong, %	Förfallo- datum	Nominellt belopp (tusental)	Marknads- värde (TSEK)	Andel av fond- förmögenhet
IRS	SEK			-200 000	2 447	0,2%
IRS	SEK			200 000	-2 979	-0,2%
IRS	SEK			500 000	-10 164	-0,7%
IRS	SEK			-500 000	12 590	0,9%
IRS	SEK			100 000	-1 575	-0,1%
IRS	SEK			-100 000	2 622	0,2%
IRS	SEK			200 000	-2 224	-0,2%
IRS	SEK			-200 000	5 365	0,4%
IRS	SEK			-250 000	4 861	0,3%
IRS	SEK			250 000	-8 578	-0,6%
IRS	SEK			100 000	7 976	0,6%
IRS	SEK			-100 000	-7 131	-0,5%
IRS	SEK			100 000	8 584	0,6%
IRS	SEK			-100 000	-6 912	-0,5%
IRS	SEK			-100 000	-6 871	-0,5%
IRS	SEK			100 000	-2 680	-0,2%
Summa					1 895	0,1%
Valutainstrument, OTC						
NOK/SEK	NOK			-20 000	537	0,0%
USD/SEK	USD			-9 400	-3 101	-0,2%
USD/SEK	USD			-6 778	-2 219	-0,2%
Summa					-4 783	-0,3%
Säkerheter						
Mottagna säkerheter för derivat	SEK				-675	-0,0%
Summa					-675	-0,0%
Summa finansiella instrument, netto					1 991 665	138,3%
Övriga tillgångar och skulder, netto					-551 854	-38,3%
TOTAL FONDFÖRMÖGENHET					1 439 811	100,0%
Kategorier						
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					1 991 826	138,3%
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					5 297	0,4%
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.					-5 458	-0,4%
Summa finansiella instrument					1 991 665	138,3%

Not 2 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Belopp i TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Övriga kortfristiga fordringar	12 571	53
Summa	12 571	53

Not 3 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Skuld avseende inlösen per 30 juni	16 387	5 971
Övriga kortfristiga skulder*	563 247	1 177 125
Summa	579 634	1 183 095

*Varav Repa Ut	Valuta	Nominellt belopp (tusental)	Marknadsvärde (TSEK)
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-270 000	-281 622
Repa Ut-Kommuninvest	SEK	-270 000	-281 625
Summa			-563 247

Stockholm den 19 augusti 2026
EXCALIBUR ASSET MANAGEMENT AB

Johan Andersson
Ordförande

Thomas Pohjanen
Verkställande direktör

Björn Suurwee
Styrelseledamot

Johan Sandberg
Styrelseledamot

Julie Bonde
Styrelseledamot

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 2026-06-30 och för perioden 2026-01-01 – 2026-06-30. 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 revisionssed 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 19 augusti 2026

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 har 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: 6192f7cea721662[...]b5071df2aeaf00

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-08-19 07:06:24 UTC



JOHAN SANDBERG

Underskrivare 1

Serienummer: 64eaf060870fdcf[...]ac3ee9d143d234

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-08-19 07:11:59 UTC



Björn Niklas Valdemar Suurwee

Underskrivare 1

Serienummer: 82b022e2c73df72[...]14c49dfdba20b6

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-08-19 07:14:43 UTC



Alf Thomas Pohjanen

Underskrivare 1

Serienummer: 8f507d11763fcd2[...]70ead5e9059960

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-08-19 07:24:43 UTC



JULIE BONDE

Underskrivare 1

Serienummer: 5c3aabe3e6d8224[...]7068f10e2197be

IP: 185.148.xxx.xxx

2026-08-19 09:46:19 UTC



ANDERS TAGDE

Underskrivare 2

Serienummer: 46d301c46f36c23[...]b572d919e19aa9

IP: 90.224.xxx.xxx

2026-08-19 10:24:52 UTC



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 validerings verktyg för digitala signaturer.