

SEF Entropics Cat Bond Fund – Klass A

Resultat¹

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Året
2015	0,00 %	-0,07 %	0,05 %	0,08 %	-0,06 %	-0,14 %	0,20 %	1,20 %	1,13 %	-5,84 %	0,06 %	0,10 %	-3,42 %
2016	-0,11 %	3,22 %	0,24 %	0,31 %	0,18 %	0,41 %	0,36 %	0,91 %	0,76 %	0,07 %	0,05 %	-0,04 %	6,50 %
2017	0,05 %	-0,09 %	0,00 %	0,03 %	-0,09 %	0,18 %	0,40 %	0,52 %	-5,55 %	1,32 %			-3,33 %

Förvaltarkommentar

Under oktober återhämtade sig de positioner som har exponering mot de svåra orkanerna Harvey, Irma och Maria väsentligt ifråga om de som har exponering mot Irma och till viss del för dem med dexponering mot Maria. Månadens avkastning är huvudsakligen en följd av förväntat ökande riskpremier och marknadens bedömningar av obligationer exponerade mot Irma och Maria.

Vidare kungjordes det offentligt i oktober att positionen i IBRD Mexiko avseende jordbävning är en totalskada till följd av jordbävningen i Chiapas. Detta förutsattes dock redan på andrahandsmarknaden och påverkan på portföljen mindre än -0,1 % i oktober.

Två små emissioner togs till marknaden under oktober. Den första är en obligation som täcker flera risker och som sponsras av XL Catlin. Den har två trancher och storleken är 150 miljoner USD. Den andra obligationen täcker även den flera risker i USA i tre trancher och sponsras av USAA, som söker skydd omfattande 225 miljoner USD.

I och med att dessa emissioner är förhållandevis små, så kan man inte dra några tydliga slutsatser gällande framtida riskpremier efter den turbulenta orkansäsongen 2017.

I början av oktober drabbades åtta counties i Kalifornien av svåra skogsbränder med förödande egendomsskador. De försäkrade skadorna uppskattas för närvarande till mellan två och tre miljarder dollar enligt Air Worldwide, medan andra insittut har högre bedömningar. Fonden har fyra obligationer som i viss utsträckning har exponering mot skogsbränder i regionen och det är alltför tidigt att förutsäga resultatet i detta läge.

Under månaden har fonden köpt en position på andrahandsmarknaden. Denna täcker jordbävning i USA, Kanada och Puerto Rico.

Portföljsammanfattning²

Yield to Maturity	7,72 %
NAV	99,43
Året	-3,33 %
Senaste tre månaderna	-3,80 %
Senaste 12 månaderna	-3,33 %
Sedan fondens start 2015-02-16	-0,57 %
Volatilitet	–
Active Share	56,6 %
Fondförmögenhet (MSEK)	219
Likvida medel	7,9 %
Antal Cat bond-positioner	57
Solvency Capital Requirement (SCR)	12,51 %

Förfallostruktur

1) 0-6 mån löptid	12,8 %
2) 6 mån-1 år löptid	13,5 %
3) 1-2 år löptid	9,9 %
4) 2-3 år löptid	46 %
5) >3 år löptid	17,8 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad förlust (EL)	1,93 %
VaR (90 %)	4,57 %
VaR (95 %)	10,33 %
VaR (99 %)	32,86 %
TVaR (99 %)	38,27 %
Sannolikhet för 0 % förlust	56,39 %

Analys – förluster vid historiska händelser

Störst påverkan på portföljen ⁴	
1906 San Francisco CA	26,4 %
1926 Great Miami	19,3 %
1700 Cascadia Subduction	11,4 %
Zone Offshore of BC	
1812 New Madrid Seismic	9,6 %
Zone-Scenario 4-3 Segments	
Rupture	
2005 Katrina	9,2 %

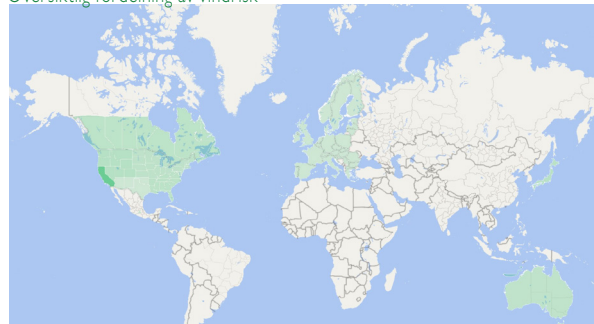
Finansiella indikatorer för tillgångsslaget⁵

	Årlig volatilitet	Sharpekvot
Swiss Re Cat Bond Total	6,74 %	1,03
Return Index		
Barclays BA US High Yield	8,49 %	0,92
TR index value unhedged		
S&P 500	18,29 %	0,50

Portföljens riskprofil³

		Jordbävningsexponering
Vindexponering		
Australien	1,60 %	Australien 0,24 %
Kanada	0,00 %	Kanada 0,62 %
Europa	3,19 %	Europa 0,85 %
Japan	1,79 %	Japan 1,15 %
US MellanV	0,38 %	US MellanV 0,44 %
US NO	15,13 %	US NO 0,36 %
Florida	25,56 %	US SO 0,70 %
Övr US SO	12,68 %	US SW 0,00 %
US SW	8,33 %	Kalifornien 16,03 %
US V	2,78 %	Övr US V 1,74 %
Mexiko	4,78 %	Mexiko 0,06 %
Totalt	76,23 %	Totalt 22,20 %
Övriga risker	1,57 %	

Översiktlig fördelning av vindrisk



Översiktlig fördelning av jordbävningrisk



Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar⁶

	% av positioner	Problematiska entiteter	% av positioner
Ändamål			
Katastrofbistånd	2,1	Sponsor	0,0
Allmän egendom	65,9	SPV domicil	0,0
Försäkringsgivare i sista hand	19,5	Valuta för säkerhet	0,0
Offentliga tjänster	4,2	Säkerhet	0,0
Ömsidig försäkring	3,1		
Problematiska ändamål	0,0		

SEF Entropics Cat Bond Fund

SEF Entropics Cat Bond Fund är en aktivt förvaltd fond som investerar i globala återförsäkringsrisker som täcker naturkatastrofer (Cat Bonds). Fondens mål är en god riskjusterad avkastning med en mycket låg korrelation till andra tillgångsslag och god diversifiering bland de underliggande försäkringsriskerna.

Hemsidan www.entropics.se innehåller ytterligare information om SEF Entropics Cat Bond Fund, inklusive faktablad för investerare och fondens prospekt.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonden kan öka såväl som minska och du kan inte vara säker på att du får tillbaka hela din investering.

Andelsklass	A
Valutaklass	SEK
Basvaluta	SEK
Förvaltningsstart	2015-02-16
Målavkastning	4-6 %
Fondens hemvist	Luxemburg
Fondens struktur	SICAV
Fondens regelverk	UCITS
Teckningstillfällen	Var 14:e dag
Lägsta initiala investering	SEK 90 000
Lägsta tilläggsinvestering	SEK 1 000
Nuvarande insättningsavgift	0 %
Prestationsavgift	10 %
Tröskelränta	SSVX90 med högvattenmärke
Förvaltningsarvode	1,00 %
ISIN-nummer	LUI138350522

Entropics Asset Management

Entropics Asset Management AB är den första skandinaviska kapitalförvaltaren som är specialiserad på investeringar i Cat Bonds.

Entropics team har bred erfarenhet från kapitalförvaltning, underwriting, meteorologi, reglering av katastrofskador och finansiell matematik.

Entropics har tillstånd av och står under Finansinspektionens tillsyn.

Entropics Asset Management AB
Organisationsnummer 556951-3376
Stockholm, Sverige

e-mail: info@entropics.se
hemsida: www.entropics.se
tel: +46 8 597 999 27

Information om riskmått

Riskmått för Cat Bonds och därmed Cat Bondportföljer hänger nära samman med terminologin för återförsäkring. Följande begrepp beskriver kortfattat de centrala måtten på portföljrisk som Entropics använder.

PRINCIPAL (Π_0): En Cat Bonds principal är det belopp som förvaras som säkerhet för obligationens återförsäkringsåtagande. En portföljs totala principal (Π_0) är det totala beloppet som exponeras mot skadehändelser och därmed genererar avkastning.

FÖRLUST (L) AND FÖRLUSTKVOT ($x=L/\Pi_0$): Den totala förlusten (L) är ett monetärt belopp och förlustkvoten $x=L/\Pi_0$ är ett relativt mått av förluststorlek med ett värdeomfång på 0–100 %.

SANNOLIKHET FÖR SKADA (P_{att}): P_{att} beskriver sannolikheten att portföljen drabbas av någon skadehändelse alls. Denna sannolikhet ökar generellt med antalet (okorrelerade) obligationer i portföljen.

SANNOLIKHET FÖR 0 % FÖRLUST (P_0): P_0 är helt enkelt sannolikheten att ingen skada alls påverkar portföljen och dess relation till P_{att} är därmed $P_0=1-P_{att}$.

SANNOLIKHET FÖR TOTALFÖRLUST (P_{ext}): Indikerar sannolikheten att portföljen drabbas av en skada som uppgår till hela principalen Π_0 . P_{ext} är endast noterbart för portföljer med få obligationer. För portföljer med många (okorrelerade) obligationer är den i praktiken obefintlig.

FÖRVÄNTAD FÖRLUST (EL): Medelförlusten för en Cat Bond eller en Cat Bondportfölj. I praktiken är faktiska förluster ofta 0 % (enligt P_{att}), men när förluster

inträffar, så är de ofta betydligt större än EL. Förlusten uppvisar i allmänhet betydande variation runt medelförlusten EL.

STANDARDVAVIKELSE (σ): För att uttrycka förlustens volatilitet runt medelvärdet EL tillämpas förlustens standardavvikelse σ .

VARIATIONSKOEFFICIENT ($\mu=\sigma/EL$): Variationskoefficienten beskriver volatiliteten i förhållande till medelförlusten EL. Koefficienten ökar med portföljens volatilitet.

SANNOLIKHET FÖR ÖVERSKRIDANDE (EP): Även om EL vanligen är lågt och sannolikheten för 0 % förlust hög, så har uppvisar faktiska förluster stor variation. $EP(x)$ är sannolikheten att en förlust är lika med eller större än förlustkvoten x. EP är vanligen annuellt och presenteras som en funktion av förlustkvoten x.

FÖRLUSTDISTRIBUTION ($Q(x)$): $Q(x)$ är sannolikhetsfördelningen av förlusten och beräknas som $Q(x)=-EP'(x)$.

VALUE AT RISK (VaR): $VaR(Y)$ är den förlust som med sannolikheten Y inte överskrider på årlig basis.

TAIL VALUE AT RISK (TVaR): $TVaR(Y)$ är medelvärdet av alla förluster som överskrider $VaR(Y)$. Matematiskt innebär detta att $TVaR(Y) = \frac{\int_{VaR(Y)}^{\infty} x \cdot Q(x) dx}{\int_{VaR(Y)}^{\infty} Q(x) dx}$

Fotnoter

1. Resultat rapporteras av Swedbank AB och återspeglar fondens nettovärde (NAV) efter avgifter.
2. Yield to Maturity beräknas före tillämpliga avgifter. I enlighet med Solvens II-direktivet betraktas en investering i cat bonds som en försäkringsrisk på tillgångssidan. Solvency Capital Requirement, SCR (som ett monetärt värde) för denna specifika risk beräknas som en procentandel av fondförmögenheten (AUM).
3. Riskdistribution och riskprofil beräknas genom portföljmodellering i AIR CATRADER, som är ett standardverktyg i branschen och används av kapitalförvaltare och återförsäkrare i hela världen för att modellera och analysera Cat

- Bonds och andra försäkringsrelaterade instrument. "Övriga risker" omfattar andra risker än vind och jordbävning, som vildmarksbränder och översvämning. Portföljen kan innehålla omodellerade risker, som vulkanutbrott och meteoritnedslag, med ytterst låg och ej beräkningsbar frekvens.
4. Analysen av historiska händelser beskriver förlusten som andel av den totala portföljen om dessa händelser skulle inträffa idag.
 5. Finansiella nyckeltal baseras på tio års veckodata från Bloomberg.
 6. En beskrivning av nyckeltalen finns på Entropics blogg: <http://entropics.se/blogg/hur-man-ska-tolka-entropics-nyckeltal-for-ansvarfulla-investeringar/>