

**Avkastning**

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Året
2017				0,05 %	-0,06 %	0,20 %	0,43 %	0,56 %	-5,53 %	1,35 %	-0,44 %	0,04 %	-3,52 %
2018	0,90 %	-1,28 %	-0,47 %	0,30 %	-0,04 %	0,35 %	0,17 %	0,26 %	-0,04 %				0,13 %

**SEF Entropics Cat Bond Fund**

SEF Entropics Cat Bond Fund eftersträvar god riskjusterad avkastning utan korrelation med traditionella tillgångslag som aktier och obligationer. Fonden investerar i en globalt diversifierad portfölj av återförsäkringsrisker som täcker naturkatastrofer med fokus på orkaner och jordbävningar. Fonden har en ansvarsfull och hållbar investeringsstil.

*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. Denna rapport är inte en rekommendation om investeringar i fonden. Innan en investering bör du ta del av fondens basfakta för investerare, vilken är tillgänglig på [www.entropics.se](http://www.entropics.se) och annan relevant dokumentation.*

**Förvaltarkommentar**

Kuponger och ökande marknadspriser gav positiva bidrag till avkastningen. 2018 års avkastning har fortsatt påverkat negativt av skadeutvecklingen från 2017 års händelser.

I portföljen finns för närvarande 6 positioner med förväntade utbetalningar hänförliga till händelserna 2017. Dessa har sedan årets början påverkat fondens NAV med cirka -3,5 %. En ytterligare position var i början av året lågt prisd i andrahandsmarknaden men skaderapporterna indikerar nu en marginell skada om 1 % av obligationens principalvärde och marknadspriset har ökat.

Under månaden gav räntedifferensen mellan Sverige och USA ett negativt bidrag på drygt 200 terminspunkter för fondens andelsklasser i SEK.

September är den historiskt mesta aktiva perioden i den nordatlantiska orkansäsongen. Under månaden bildades tre orkaner och fyra tropiska stormar. Orkanen Florence som gick in över land i North Carolina skapade en temporär osäkerhet i andrahandsmarknaden. Fondens konsumentklass (A) (SEK) påverkades med -0,95 % och institutsklassen (I) -0,94 %. Swiss Re Cat Bond Total Return Index utvecklades under samma period med -1,02 %. När det stod klart att händelsen inte skulle utlösa cat bonds startade en återhämtning av priserna.

Som väntat var utgivningstakten av nya obligationer låg under pågående orkansäsong. En obligation verkställdes av California Earthquake Authority om 0,25 miljarder USD. Den utestående volymen uppgår till rekordnivån 36,6 miljarder USD, jämfört med 31 miljarder vid utgången av 2017.

Under månaden har fonden deltagit i en nyemission och tagit två positioner i andrahandsmarknaden. En position har löpt ut. Fonden har idag 74 positioner jämfört med 56 för ett år sedan. Fondens största position är 3,3 % jämfört med 4,5 % för ett år sedan.

Handeln i september har varit relativt låg jämfört med tidigare år, bland annat beroende på att orkanen Florence skapade osäkerhet. Enligt FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) har ett trettiotal positioner handlats under månaden.

**Bidrag till förväntad årlig skada**

Vindexponering	
Europa	3,30 %
Japan	1,98 %
Mexiko	4,57 %
Florida	28,54 %
USA sydost (exkl. Florida)	10,27 %
USA mellanvästern	0,23 %
USA nordost	13,08 %
USA sydväst	8,74 %
USA väst	2,43 %
Övrigt	1,10 %
<b>Summa</b>	<b>74,24 %</b>

**Jordbävningsexponering**

Australien	0,40 %
Kanada	1,28 %
Europa	0,81 %
Japan	1,79 %
Kalifornien	17,56 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	1,56 %
USA övrigt	1,43 %
<b>Summa</b>	<b>24,83 %</b>

**Andra risker**

Kalifornien skogsbrand	0,81 %
Europa översvämning inland	0,11 %
<b>Summa</b>	<b>0,92 %</b>

**Analys av historiska händelsers påverkan**

1906 San Francisco CA	28,89 %
1926 Great Miami	21,65 %
1732 Montreal Region QC-Scenario...	18,12 %
1700 Cascadia Subduction Zone...	15,52 %
1838 San Andreas Fault CA	8,39 %

**Annualiserad riskkaraktäristik**

Förväntad årlig skada (EL)	2,10 %
VaR (90 %)	4,33 %
VaR (95 %)	11,09 %
VaR (99 %)	38,34 %
TVaR (99 %)	43,29 %

**Portföljsammanfattning**

Yield to Maturity	8,13 %
NAV	96,61
Året	0,13 %
Senaste 3 månaderna	0,38 %
Senaste 12 månaderna	1,08 %
Since Inception	-3,39 %
Volatilitet	
AUM (MSEK)	224
Likvida medel	7,30 %
Antal cat bond-positioner	74
Solvenskapitalkrav	12,04 %

**Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar**

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	67,8 %
Ömsesidig försäkring	10,6 %
Försäkringsgivare i sista hand	14,1 %
Offentliga tjänster	4,3 %
Katastrofbistånd	3,3 %
<b>varav problematiska ändamål</b>	<b>2,2 %</b>

**Problematiska entiteter (% av cat bond-exponering)**

Sponsor	0,0 %
SPV domicil	0,0 %
Valuta för säkerhet	0,0 %
Säkerhet	0,0 %

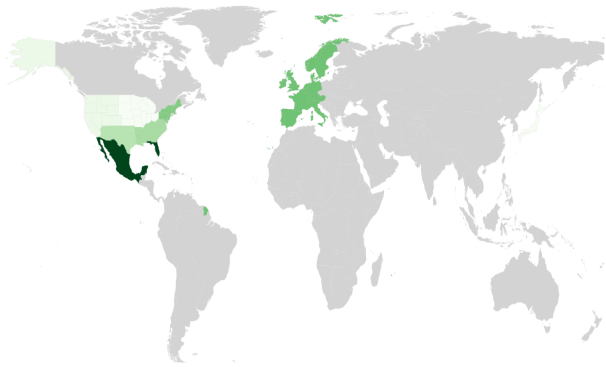
**Förfallostruktur**

< = 6 mån	10,28 %
6 mån – 1 år	3,15 %
1 år 2 år	39,97 %
2 år 3 år	31,42 %
> 3 år	15,18 %

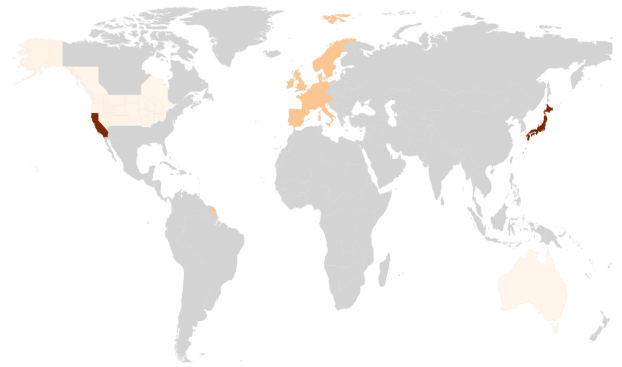
**Information om andelsklassen**

Andelsklass	I
Valutaklass	SEK
Basvaluta	SEK
Förvaltningsstart	2017-04-10
Fondens hemvist	Luxemburg
Fondens struktur	SICAV
Fondens regelverk	UCITS
Teckningstillfällen	Var 14:e dag
Lägsta initiala investering	SEK 10 000 000
Lägsta tilläggsinvestering	SEK 5 000 000
Nuvarande insättningsavgift	0 %
Prestationsavgift	10 %
Tröskelränta	SSVX90 med högvattenmärke
Förvaltningsarvode	0,70 %
ISIN-Number	LU1138351504

### Karta - fördelning av vindrisk



### Karta - fördelning av jordbävningrisk



### Kommentarer

**Strategi och investeringsfokus** Investeringsstrategin syftar till att leverera god riskjusterad avkastning genom ansvarsfulla investeringar i en globalt diversifierad portfölj som täcker försäkringsskador från naturkatastrofrisker.

Strategin baseras på en analys av underwriting och är balanserad, med målet att både minimera risken för stora förluster till följd av enskilda händelser och att undvika avlägsna risker med låg avkastning.

Investeringsfokus är vind- och jordbävningrisker i utvecklade regioner, som USA, Japan och Europa, vilka kompletteras med andra naturkatastrofrisker. Fonden investerar inte i andra katastrofrisker än naturkatastrofrisker, exempelvis livförsäkring eller risker orsakade av människor (t.ex. terrorism). Det enda undantaget från denna policy är då det kan finnas ett litet bidrag till förväntad årlig skada från dessa risker i en obligation som täcker flera risker, där huvudsyftet är att tillhandahålla försäkring mot naturkatastrofer.

**Avkastning** rapporteras av Swedbank AB och återspeglar fondens nettovärde (NAV) efter avgifter.

**Bidrag till förväntad årlig skada** beräknas genom portföljmodellering i AIR CATRADER, som är standard för förvaltare och återförsäkrare globalt för att modellera och analysera cat bonds och andra försäkringsrelaterade instrument. "Övriga risker"

inkluderar andra risker än vind och jordbävning, som t.ex. skogsbrand och översvämning. Portföljen kan också innehålla omodellerade risker som vulkanutbrott och meteoritnedslag, med extremt låg och oberäkningsbar frekvens.

**Analys av historiska händelser** beskriver procentuella förlusten som respektive händelse skulle påverka portföljen med om händelsen inträffade idag.

**Yield to Maturity** beräknas före tillämpliga avgifter i tillgångarnas valutor.

**Solvency Capital Requirement, SCR** (som ett monetärt belopp) för denna specifika risk betraktas som en andel av fondens nettovärde (AUM). I enlighet med Solvens 2-direktivet, så betraktas en investering i cat bonds som en försäkringsrisk på tillgångssidan.

En beskrivning av **nyckeltal för ansvarsfulla investeringar** återfinns på Entropics hemsida: <http://entropics.se/ansvarsfulla-investeringar/beskrivning-av-nyckeltal/>

**Ytterligare information:** Hemsidan [www.entropics.se](http://www.entropics.se) innehåller ytterligare information om SEF Entropics Cat Bond Fund, inklusive faktablad för investerare och fondens prospekt.

### 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](mailto:info@entropics.se)

hemsida: [www.entropics.se](http://www.entropics.se)

tel: +46 8 597 999 27