

Avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Året
2015		-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 %	-0,47 %	0,01 %	-3,78 %
2018	0,88 %	-1,32 %	-0,50 %	0,29 %	-0,07 %	0,33 %	0,14 %	0,22 %	-0,06 %	-0,61 %			-0,72 %

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 och annan relevant dokumentation.

Förvaltarkommentar

Under oktober månad inträffade inga skadehändelser som utlöste någon position i fonden. Orkanen Michael skapade en viss prisvolatilitet på andrahandsmarknaden, men portföljens innehav har återhämtat sig och har ingen position som utlöst till följd av orkanen. Ett negativt bidrag till avkastningen under månaden kom dock från positioner som fortsatt påverkas av orkanen Irma 2017 efter reviderade bedömningar av den slutliga skadekostnaden. För övrigt fortsätter räntedifferensen mellan Sverige och USA att ge ett negativt bidrag på drygt 200 terminspunkter för fondens andelsklasser i SEK.

I förstahandsmarknaden utfärdades en ny obligation sponsrad av energibolaget Sempra Energy. Obligationen täcker skogsbränder i Kalifornien. Emissionsvolymen uppgick till 125 miljoner USD och den förväntade genomsnittliga årliga skadan till 0,21 % och riskpremien till 4 %. Fonden avstod från att teckna obligationen. Den utestående volymen av utställda cat bonds uppgår för närvarande till rekordnivån 37,2 miljarder USD enligt Artemis, jämfört med 31 miljarder vid utgången av 2017.

Handeln på andrahandsmarknaden har under oktober varit relativt låg, bland annat på grund av osäkerheten i samband med orkanen Michael. Enligt FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) har ett fyrtiotal positioner handlat, majoriteten i slutet av månaden.

De kommande månaderna löper obligationer ut för cirka 2,5 miljarder USD vilket förväntas skapa goda möjligheter i såväl första- som andrahandsmarknaden.

Sedan de extrema naturkatastroferna 2017 har Entropics förbättrat portföljens nyckeltal och ökat dess diversifiering. Antalet positioner har sedan ett år tillbaka ökat med 17 positioner till 74. Antalet enskilda sponsorer till positionerna uppgår till 43 och är 7 fler än fjolåret. De största positionernas andel har minskats där portföljens tre största positioner har reducerats med 4,3 procentenheter och de 10 största positionerna med 9,0 procentenheter.

Bidrag till förväntad årlig skada

Vindexponering	
Europa	3,30 %
Japan	1,95 %
Mexiko	4,58 %
Florida	28,76 %
USA sydost (exkl. Florida)	10,17 %
USA mellänvästern	0,22 %
USA nordost	12,95 %
USA sydväst	8,75 %
USA väst	2,62 %
Övrigt	1,05 %
Summa	74,36 %

Jordbävningsexponering

Australien	0,40 %
Kanada	1,25 %
Europa	0,79 %
Japan	1,79 %
Kalifornien	17,53 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	1,56 %
USA övrigt	1,42 %
Summa	24,74 %

Andra risker	
Kalifornien skogsbrand	0,79 %
Europa översvämning inland	0,11 %
Summa	0,90 %

Analys av historiska händelsers påverkan

1906 San Francisco CA	29,69 %
1926 Great Miami	22,55 %
1732 Montreal Region QC-Scenario...	18,71 %
1700 Cascadia Subduction Zone...	15,83 %
1838 San Andreas Fault CA	8,64 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad årlig skada (EL)	2,16 %
VaR (90 %)	4,49 %
VaR (95 %)	11,56 %
VaR (99 %)	39,43 %
TVaR (99 %)	44,33 %

Portföljsammanfattning

Yield to Maturity	10,49 %
NAV	98,26
Året	-0,72 %
Senaste 3 månaderna	-0,45 %
Senaste 12 månaderna	-1,18 %
Since Inception	-1,74 %
Volatilitet	4,07 %
AUM (MSEK)	222
Likvida medel	5,17 %
Antal cat bond-positioner	74
Solvenskapitalkrav	12,40 %

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	67,7 %
Ömsesidig försäkring	10,4 %
Försäkringsgivare i sista hand	14,2 %
Offentliga tjänster	4,4 %
Katastrofbistånd	3,3 %
varav problematiska ändamål	2,2 %

Problematiska entiteter (% av cat bond-exponering)	
Sponsor	0,0 %
SPV domicil	0,0 %
Valuta för säkerhet	0,0 %
Säkerhet	0,0 %

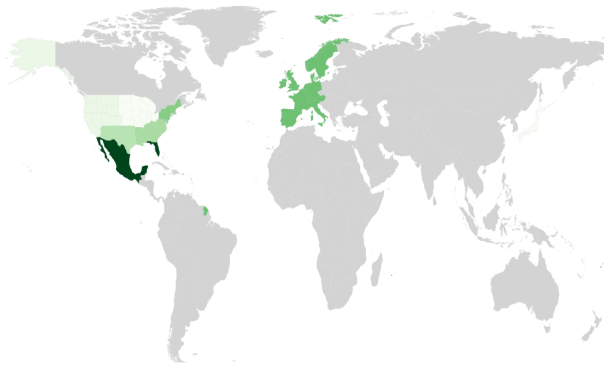
Förfallostruktur

< = 6 mån	10,05 %
6 mån – 1 år	3,22 %
1 år 2 år	42,35 %
2 år 3 år	31,30 %
> 3 år	13,07 %

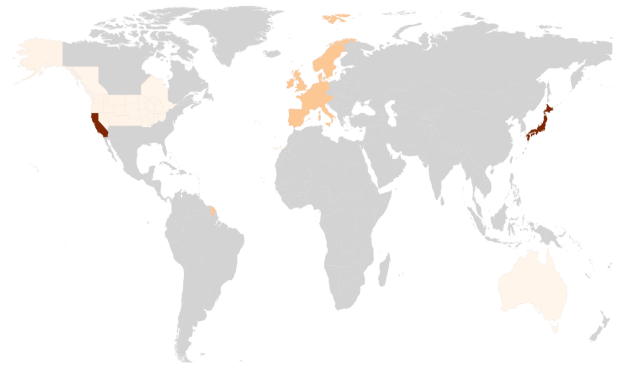
Information om andelsklassen

Andelsklass	A
Valutaklass	SEK
Basvaluta	SEK
Förvaltningsstart	2015-02-16
Fondens hemvist	Luxemburg
Fondens struktur	SICAV
Fondens regelverk	UCITS
Handel	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-Number	LU1138350522

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 nettoförmögenhet (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 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

hemsida: www.entropics.se

tel: +46 8 597 999 27