

Avkastning (SEK)

	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 %	-0,58 %	-1,84 %		-2,28 %

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 november inträffade de dödligaste bränderna i Kaliforniens historia. I Kalifornien täcks skador av skogsbränder av vanliga hemförsäkringar och försäkringspenetrationen är mycket hög. AIR Worldwide uppskattar skadekostnaden för Camp fire och Woolsey fire till 9 – 13 miljarder dollar. På cat bondmarknaden bidrar skogsbränder med en relativt liten risk men några positioner i marknaden har påverkats och fonden har en position i en av dessa. Denna prissätts på andrahandsmarknaden till ca 12,5 % av det nominella värdet, vilket visar att marknaden bedömer det som sannolikt att positionen kommer att utbetalas. För att positionen ska utbetalas krävs att energibolaget PG&E; är vållande till bränderna, men denna process kommer att dröja. Positionen utgör vid månadskiftet 0,12 % av fondförmögenheten och den betalar fortfarande full kupongränta. För övrigt fortsätter räntedifferensen mellan Sverige och USA att ge ett negativt bidrag på drygt 210 terminspunkter för fondens andelsklasser i SEK.

I förstahandsmarknaden presenterades två nya obligationer. Den ena på 210 miljoner dollar, sponsrad av California State Compensation Insurance Fund täcker jordbävningsskador i Kalifornien med en genomsnittlig förväntad skada på 0,14 % och riskpremie på 2,2 %. Den andra på 90 miljoner Euro är sponsrad av UnipolSai Assicurazioni S.p.A. och täcker atmosfäriska-, snötrycks- och översvämningsskador. Den har två klasser där Klass A har en genomsnittlig förväntad skada på 0,45 % och klass B, som är mer riskfylld har den genomsnittliga förväntade skadan på 5,58 %.

På andrahandsmarknaden har handeln varit historiskt hög. Enligt FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) har ca åttio positioner handlats. Fonden har utnyttjat marknadsläget och inflöden i fonden till att teckna en position i förstahandsmarknaden och fem positioner i andrahandsmarknaden. Antalet positioner har sedan ett år tillbaka ökat med 18 positioner till 79. De största positionernas andel har minskats där portföljens tre största positioner har reducerats med 3,9 procentenheter och de 10 största positionerna med 8,0 procentenheter.

Bidrag till förväntad årlig skada

Vindexponering	
Europa	3,27 %
Japan	2,44 %
Mexiko	4,55 %
Florida	28,13 %
USA sydost (exkl. Florida)	10,03 %
USA mellanvästern	0,22 %
USA nordost	13,40 %
USA sydväst	8,69 %
USA väst	2,58 %
Övrigt	0,98 %
Summa	74,30 %

Jordbävningsexponering

Australien	0,40 %
Kanada	1,20 %
Europa	0,75 %
Japan	2,23 %
Kalifornien	17,43 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	1,53 %
USA övrigt	1,67 %
Övrigt	0,03 %
Summa	25,24 %

Andra risker

Kalifornien skogsbrand	0,35 %
Europa översvämning inland	0,11 %
Summa	0,46 %

Analys av historiska händelsers påverkan

1906 San Francisco CA	26,10 %
1926 Great Miami	19,90 %
1732 Montreal Region QC-Scenario...	16,64 %
1700 Cascadia Subduction Zone...	13,87 %
1812 New Madrid Seismic...	8,12 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad årlig skada (EL)	1,95 %
VaR (90 %)	4,17 %
VaR (95 %)	10,19 %
VaR (99 %)	34,75 %
TVaR (99 %)	38,96 %

Portföljsammanfattning

Yield to Maturity	15,13 %
NAV	94,28
Året	-2,28 %
Senaste 3 månaderna	-2,45 %
Senaste 12 månaderna	-2,24 %
Since Inception	-5,72 %
Volatilitet	
AUM (MSEK)	245
Likvida medel	9,19 %
Antal cat bond-positioner	79
Solvenskapitalkrav	11,62 %

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	65,0 %
Ömsesidig försäkring	13,4 %
Försäkringsgivare i sista hand	14,4 %
Offentliga tjänster	4,1 %
Katastrofbistånd	3,1 %

varav problematiska ändamål

	2,1 %
--	-------

Problematiska entiteter (% av cat bond-exponering)

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

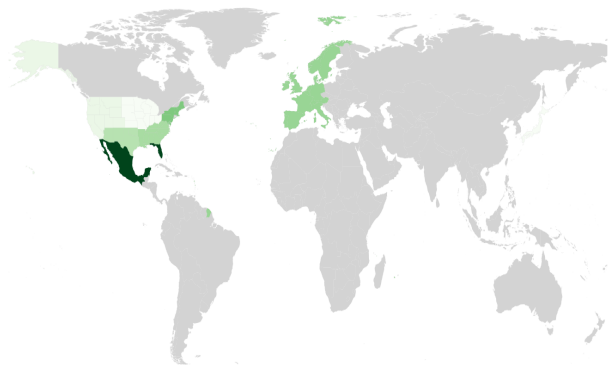
Förfallostruktur

< = 6 mån	10,21 %
6 mån – 1 år	5,01 %
1 år 2 år	45,04 %
2 år 3 år	29,45 %
> 3 år	10,30 %

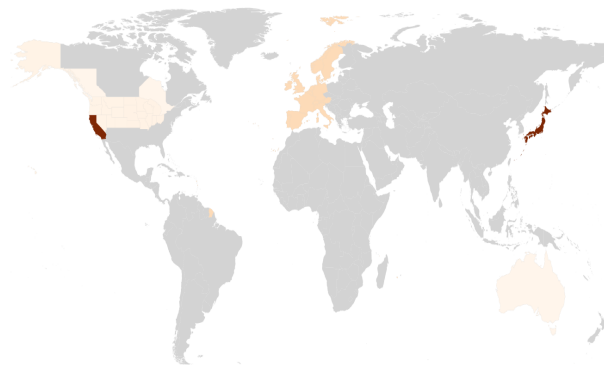
Information om andelsklassen

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 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