

Avkastning (SEK)

| | 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 % | -1,88 % | -1,06 % | -3,62 % |

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

Efter två på varandra följande år med rekordstora skadekostnader för cat bondmarknaden såg vi under december fortsatta premieökningar. För fonden ökade riskpremierna (kupong före riskfri ränta och exklusive skadelidande obligationer) med 16 % jämfört med för ett år sedan. För fondens andelsklasser i SEK har räntedifferensen under december månad mellan Sverige och USA gett ett negativt bidrag på drygt 250 terminspunkter. Under helåret 2018 påverkade valutasäkringen fonden med dryga -2,50 %.

I förstahandsmarknaden har ingen ny likvid obligation presenterats under månaden. Därtill har vi sett ett antal illikvida nyemissioner utanför fondens investeringsmandat.

På andrahandsmarknaden har aktiviteten varit relativt hög och de höjda avkastningskraven har pressat ned priserna. Enligt FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) har över hundra enskilda positioner handlats, många flera gånger om. Fonden har utnyttjat marknadsläget och tagit tre positioner. Under månaden har vidare två positioner löpt ut.

Sedan de extrema naturkatastroferna 2017 har Entropics förbättrat portföljens nyckeltal och ökat dess diversifiering. Antalet positioner har sedan ett år tillbaka ökat med 18 positioner till 79.

Bidrag till förväntad årlig skada

| Vindexponering | |
|----------------------------|----------------|
| Europa | 3,41 % |
| Japan | 2,54 % |
| Mexiko | 4,73 % |
| Florida | 29,27 % |
| USA sydost (exkl. Florida) | 10,19 % |
| USA mellanvästern | 0,22 % |
| USA nordost | 13,36 % |
| USA sydväst | 8,99 % |
| USA väst | 2,60 % |
| Övrigt | 1,00 % |
| Summa | 76,31 % |

Jordbävningsexponering

| | |
|------------------------------|----------------|
| Australien | 0,41 % |
| Kanada | 1,16 % |
| Europa | 0,78 % |
| Japan | 2,30 % |
| Kalifornien | 14,74 % |
| USA väst (exkl. Kalifornien) | 1,77 % |
| USA övrigt | 2,04 % |
| Övrigt | 0,03 % |
| Summa | 23,23 % |

Andra risker

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

Annualiserad riskkaraktäristik

| | |
|----------------------------|---------|
| Förväntad årlig skada (EL) | 1,87 % |
| VaR (90 %) | 3,81 % |
| VaR (95 %) | 8,60 % |
| VaR (99 %) | 31,20 % |
| TVaR (99 %) | 35,80 % |

| | |
|-------------------------------------|---------|
| 1906 San Francisco CA | 22,41 % |
| 1926 Great Miami | 18,93 % |
| 1732 Montreal Region QC-Scenario... | 16,25 % |
| 1700 Cascadia Subduction Zone... | 11,33 % |
| 1812 New Madrid Seismic... | 8,85 % |

Portföljsammanfattning

| | |
|---------------------------|---------|
| Yield to Maturity | 10,12 % |
| NAV | 95,39 |
| Året | -3,62 % |
| Senaste 3 månaderna | -3,51 % |
| Senaste 12 månaderna | -3,62 % |
| Since Inception | -4,61 % |
| Volatilitet | 4,15 % |
| AUM (MSEK) | 241 |
| Likvida medel | 8,96 % |
| Antal cat bond-positioner | 79 |
| Solvenskapitalkrav | 11,80 % |

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

| Ändamål (% av cat bond-exponering) | |
|------------------------------------|--------|
| Allmän egendomsförsäkring | 65,9 % |
| Ömsesidig försäkring | 12,3 % |
| Försäkringsgivare i sista hand | 14,5 % |
| Offentliga tjänster | 3,1 % |
| 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 % |

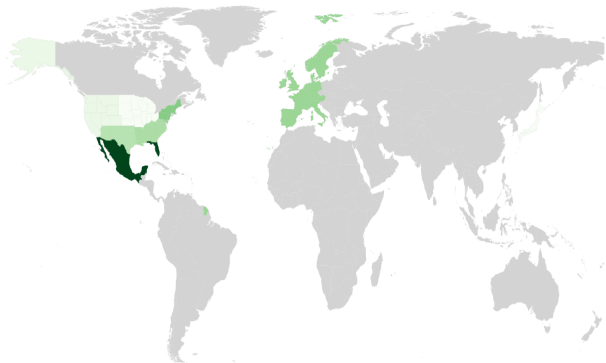
Förfallostruktur

| | |
|--------------|---------|
| <= 6 mån | 10,95 % |
| 6 mån – 1 år | 10,22 % |
| 1 år 2 år | 42,55 % |
| 2 år 3 år | 28,14 % |
| > 3 år | 8,14 % |

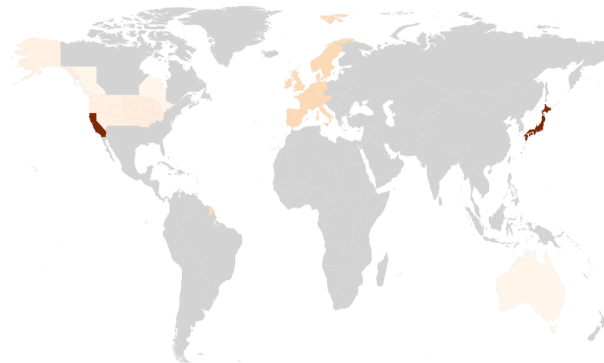
Information om andelsklassen

| | |
|-----------------------------|---------------------------|
| 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 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