

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 %
2019	1,17 %												1,17 %

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

I januari såg vi priserna på en del positioner stabiliseras och även återhämtning av prisminskningarna vi såg mot slutet av förra året. Även några positioner exponerade mot skogsbränderna i Kalifornien 2017/18 återhämtade sig, vilket bidrog positivt till avkastningen. Räntedifferensen mellan Sverige och USA bidrog negativt med ungefär 210 terminspunkter. Fondens yield är för närvarande 7,43 % USD (exklusive positioner som fortfarande betalar ut kuponger men som förväntas drabbas av skador).

På förstahandsmarknaden presenterades en ny cat bond. Den sponsras av North Carolina Insurance Underwriting Association och täcker namngivna stormar samt svåra åskväder i North Carolina. Den emitterade volymen är 250 miljoner USD, men den förväntas skalas upp.

Entropics analyserar för närvarande obligationen i sig och hur den passar in i den nuvarande portföljen. På andrahandsmarknaden såg vi mer än 50 positioner handlas varav många handlades flera gånger enligt FINRA's Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE). I Januari löpte två positioner i fonden ut. Fonden är positionerad för att ta en aktiv roll i kommande emissioner och att därigenom förbättra portföljens nyckeltal ytterligare.

Bidrag till förväntad årlig skada

Vindexponering	
Europa	4,05 %
Japan	2,62 %
Mexiko	4,85 %
Florida	28,73 %
USA sydost (exkl. Florida)	10,16 %
USA mellanvästern	0,25 %
USA nordost	12,82 %
USA sydväst	9,86 %
USA väst	2,90 %
Övrigt	0,56 %
Summa	76,79 %

Jordbävningsexponering	
Australien	0,56 %
Kanada	0,72 %
Europa	0,81 %
Japan	2,38 %
Kalifornien	14,53 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	1,50 %
USA övrigt	1,73 %
Övrigt	0,04 %
Summa	22,26 %

Andra risker	
Kalifornien skogsbrand	0,73 %
Skogsbrand övriga USA	0,11 %
Europa översvämning inland	0,10 %
Summa	0,95 %

Analys av historiska händelsers påverkan

1906 San Francisco CA	22,92 %
1926 Great Miami	19,95 %
1732 Montreal Region QC-Scenario...	17,07 %
1700 Cascadia Subduction Zone...	10,94 %
1812 New Madrid Seismic...	8,95 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad årlig skada (EL)	1,84 %
VaR (90 %)	4,10 %
VaR (95 %)	9,43 %
VaR (99 %)	32,50 %
TVaR (99 %)	37,06 %

Portföljsammanfattning

Yield to Maturity	7,43 %
NAV	96,51
Året	1,17 %
Senaste 3 månaderna	-1,78 %
Senaste 12 månaderna	-3,34 %
Since Inception	-3,49 %
Volatilitet	3,84 %
AUM (MSEK)	243
Likvida medel	10,60 %
Antal cat bond-positioner	77
Solvenskapitalkrav	10,94 %

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	66,7 %
Ömsesidig försäkring	12,4 %
Försäkringsgivare i sista hand	13,5 %
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 %

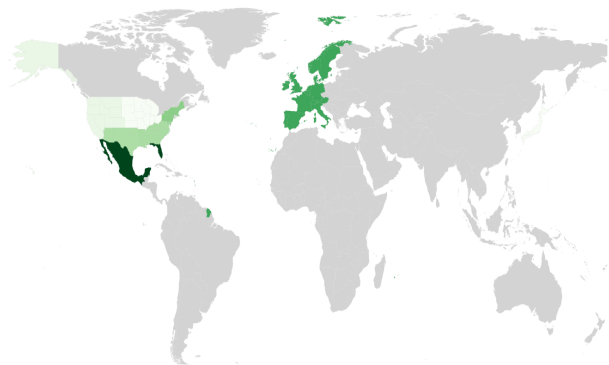
Förfallostruktur

<= 6 mån	6,06 %
6 mån – 1 år	9,67 %
1 år 2 år	42,78 %
2 år 3 år	32,90 %
> 3 år	8,59 %

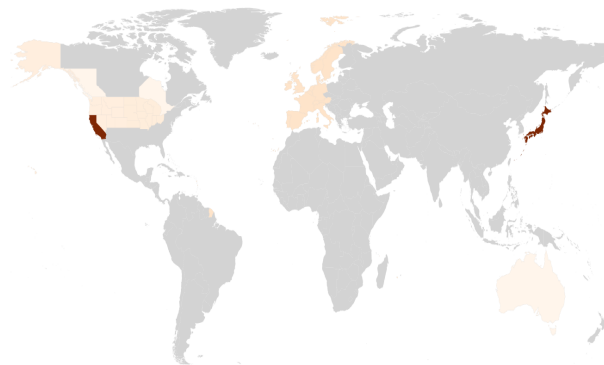
Information om andelsklassen

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