

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 %	-1,04 %	-3,30 %
2019	1,20 %	-0,44 %	-0,69 %	-1,66 %	-0,62 %	0,24 %	-0,02 %						-2,00 %

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 juli var Entropics Cat Bond Funds avkastning i SEK-säkrade andelsklasser nära noll och mått i USD var avkastningen positiv. Kupongernas bidrag till avkastningen var 0,67%. Avvecklingar av skador från de historiskt kostsamma åren 2017/18 bidrog något negativt och marknadens oro för utvecklingen av skadekostnaderna från tyfonen Jebi orsakade en viss nedgång i marknadspriset för en obligation i portföljen. Eftersom fondens tillgångar till största delen nomineras i USD har skillnaden mellan nordamerikanska och de svenska räntorna givit ett negativt bidrag till andelsklasser som är säkrade till SEK med -0,25%.

På primärmarknaden såg vi inga nya emissioner av likvida obligationer exponerade mot naturkatastrofer, men ett antal mindre privata transaktioner och NMI Holdings Inc största transaktionen hittills av en obligation som täcker kreditrisk. Storleken på emissionen var 327 miljoner USD. Med det sagt, så vill vi bekräfta att fondens investeringsuniversum inte inkluderar kreditriskobligationer. Den utestående volymen av cat bonds som täcker kreditrisker växer, och står nu för nästan 15% av den utestående marknadsvolymen. Den totala utestående marknadsvolymen av ILS har nått en ny rekordnivå på 40 miljarder USD.

På sekundärmarknaden var handelsvolymen något lägre än tidigare månader, även om antalet handlade unika obligationer ökade något jämfört med föregående månad. Cirka 80 värdepapper handlas enligt FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE). Det har varit en bra balans mellan köpare och säljare. Fonden likviderade två positioner och minskade innehavet i en position under månaden till attraktiva prisnivåer.

Vi är nu i början av den atlantiska orkansäsongen när avkastningen historiskt sett är på årets högsta nivå.

Bidrag till förväntad årlig skada

Vindexponering	
Europa	5,38 %
Japan	3,04 %
Mexiko	2,90 %
Florida	27,69 %
USA sydost (exkl. Florida)	12,90 %
USA mellanvästern	0,26 %
USA nordost	13,47 %
USA sydväst	9,34 %
USA väst	2,25 %
Övrigt	0,62 %
Summa	77,84 %

Jordbävningsexponering

Australien	0,60 %
Kanada	0,98 %
Europa	1,03 %
Japan	2,70 %
Kalifornien	12,43 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	1,61 %
USA övrigt	1,50 %
Övrigt	0,03 %
Summa	20,88 %

Andra risker

Kalifornien skogsbrand	1,10 %
Europa översvämning inland	0,17 %
Summa	1,27 %

Analys av historiska händelsers påverkan

1732 Montreal Region QC-Scenario...	24,24 %
1906 San Francisco CA	23,43 %
1926 Great Miami	20,94 %
1700 Cascadia Subduction Zone...	12,73 %
1812 New Madrid Seismic...	12,73 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad årlig skada (EL)	1,95 %
VaR (90 %)	4,17 %
VaR (95 %)	9,98 %
VaR (99 %)	37,51 %
TVaR (99 %)	43,68 %

Portföljsammanfattning

Yield to Maturity	8,56 %
NAV	91,43
Året	-2,00 %
Senaste 3 månaderna	-0,40 %
Senaste 12 månaderna	-5,16 %
Since Inception	-8,57 %
Volatilitet	
AUM (MSEK)	167
Likvida medel	4,04 %
Antal cat bond-positioner	68
Solvenskapitalkrav	12,37 %

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	71,3 %
Ömsesidig försäkring	11,7 %
Försäkringsgivare i sista hand	14,1 %
Offentliga tjänster	1,5 %
Katastrofbistånd	1,5 %
varav problematiska ändamål	2,9 %
Problematiska entiteter (% av cat bond-exponering)	
Sponsor	0,0 %
SPV domicil	0,0 %
Valuta för säkerhet	0,0 %
Säkerhet	0,0 %

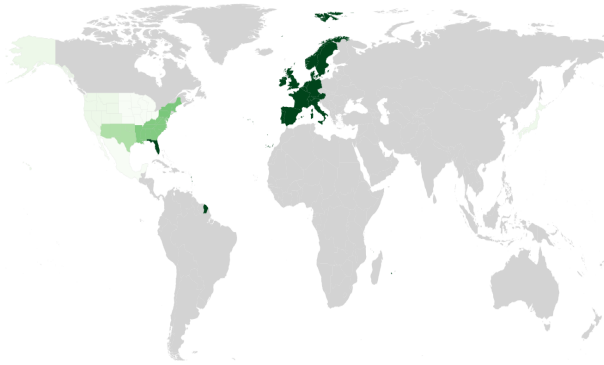
Förfallostruktur

<= 6 mån	10,77 %
6 mån – 1 år	28,98 %
1 år – 2 år	33,42 %
2 år – 3 år	25,29 %
> 3 år	1,54 %

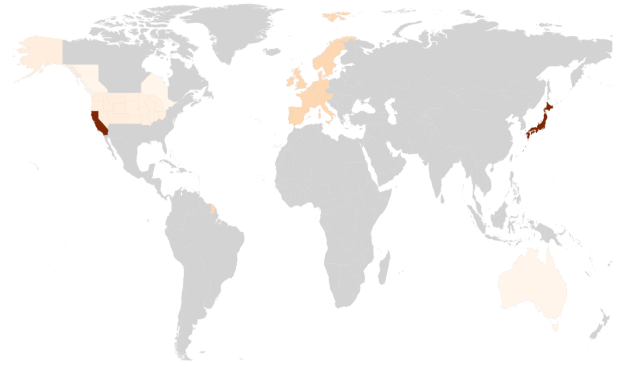
Information om andelsklassen

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 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