

**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 %	-0,48 %	-0,72 %	-1,69 %	-0,65 %	0,21 %	-0,05 %	0,54 %	1,76 %	2,26 %	-0,06 %		2,26 %

**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](http://www.entropics.se) och annan relevant dokumentation.*

**Förvaltarkommentar**

Fonden genererade svagt positiv avkastning före valutasäkringen i andelsklasser i SEK. Utöver kupongintjäningen kom små positiva bidrag från obligationer exponerade mot den pågående orkansäsongen i Nordatlanten. Orkansäsongen avslutas officiellt den 30 november men historiskt är det osannolikt med stora orkansador under månaden. Under andra halvåret har återhämtningen från de extrema åren 2017 och 2018 varit tydlig i marknaden och fonden.

Fondens tillgångar är i huvudsak utställda i amerikanska dollar och fondens utestående andelsklasser i SEK påverkas negativt av valutasäkringen på grund av räntedifferensen mellan den amerikanska och svenska räntan. Under perioden uppgick kostnaden till 0,14 %.

På primärmarknaden emitterades fyra likvida cat bonds med exponering mot naturkatastrofer. Den första cederades av Covea Group och täcker vinterstormar och naturkatastrofer i Frankrike. Emissionsbeloppet var 120 miljoner euro. Den andra cederades av Filippinierna och täcker jordbävning och tropisk cyklon. Emissionsbeloppet var 225 miljoner USD. Den tredje cederades av USAA och täcker multipla naturkatastrofrisker i USA. Emissionsbeloppet var 160 miljoner USD. Den fjärde cederades av California Earthquake Authority och täcker jordbävning i Kalifornien. Emissionsbeloppet var 400 miljoner USD.

FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) rapporterar över 50 transaktioner, av vilka flera handlades upprepade gånger. Fonden har under perioden avyttrat ett antal positioner.

**Bidrag till förväntad årlig skada**

Vindexponering	
Europa	3,84 %
Japan	2,38 %
Florida	24,53 %
USA sydost (exkl. Florida)	10,42 %
USA mellanvästern	0,19 %
USA nordost	11,09 %
USA sydväst	13,12 %
USA väst	0,25 %
Övrigt	0,43 %
<b>Summa</b>	<b>66,25 %</b>

**Jordbävningsexponering**

Australien	0,11 %
Kanada	0,99 %
Europa	5,99 %
Japan	1,89 %
Kalifornien	19,47 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	1,91 %
USA övrigt	3,08 %
Övrigt	0,02 %
<b>Summa</b>	<b>33,44 %</b>

Andra risker	
Europa översvämning inland	0,31 %
<b>Summa</b>	<b>0,31 %</b>

**Analys av historiska händelsers påverkan**

Great Miami, 11 September 1926	20,60 %
Great San Francisco, 18 April 1906	19,49 %
Galveston, 27 August 1900	13,88 %
Florida, 06 September 1928	11,71 %
Northridge, 17 January 1994	6,73 %

**Annualiserad riskkaraktäristik**

Förväntad årlig skada (EL)	1,95 %
VaR (90 %)	4,47 %
VaR (95 %)	12,16 %
VaR (99 %)	34,29 %
TvVaR (99 %)	37,42 %

**Portföljsammanfattning**

Yield to Maturity	7,21 %
NAV	97,55
Året	2,26 %
Senaste 3 månaderna	4,00 %
Senaste 12 månaderna	1,18 %
Since Inception	-2,45 %
Volatilitet	4,06 %
AUM (MSEK)	117
Likvida medel	1,87 %
Antal cat bond-positioner	51
Solvenskapitalkrav	10,84 %

**Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar**

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	70,9 %
Ömsesidig försäkring	12,4 %
Försäkringsgivare i sista hand	14,6 %
Offentliga tjänster	2,1 %
Katastrofbistånd	0,0 %
<b>varav problematiska ändamål</b>	<b>2,1 %</b>

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

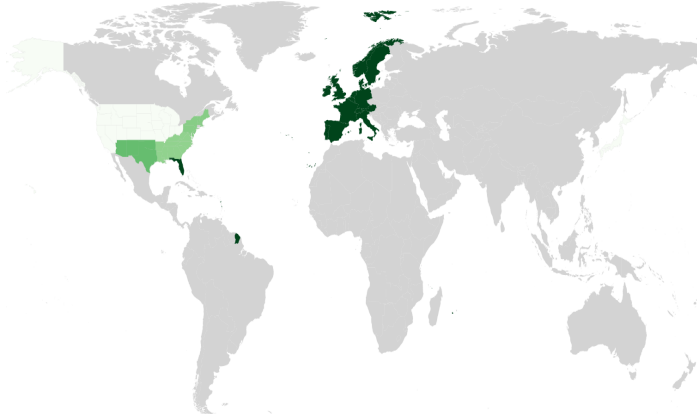
**Förfallostruktur**

<= 6 mån	28,55 %
6 mån – 1 år	12,33 %
1 år – 2 år	36,06 %
2 år – 3 år	16,81 %
> 3 år	6,24 %

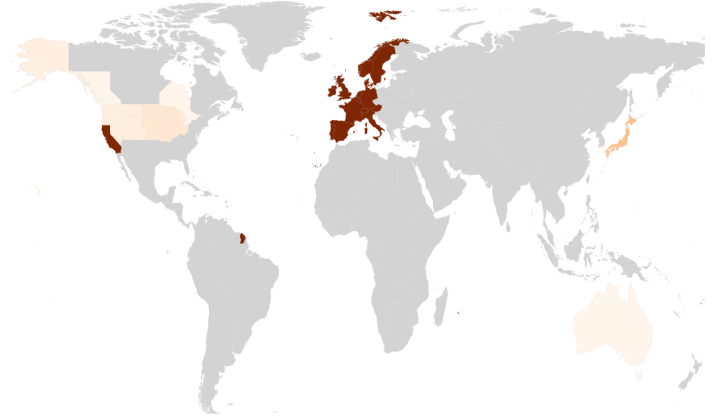
**Information om andelsklassen**

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](http://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](mailto:info@entropics.se)

hemsida: [www.entropics.se](http://www.entropics.se)

tel: +46 760 20 61 84