

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 %	0,68 %	2,96 %
2020	1,11 %												1,11 %

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

Fonden levererade en positiv avkastning i januari. Utöver kupongintjäningen kom positiva bidrag till avkastningen från en fortsatt återhämtning av priserna för obligationer exponerade mot vindhändelser i Japan 2019. Fondens tillgångar är i huvudsak i amerikanska dollar och andelsklasser i SEK påverkas genom valutasäkring av skillnaden med den nordamerikanska räntan och den svenska. Under december var bidraget från valutasäkring -0,14%.

På primärmarknaden såg vi fem emissioner av likvida cat bonds som täcker naturkatastrofrisk. Den totala emissionsvolymen för dessa obligationer uppgick till USD 1 225 miljoner. Flera obligationer utfärdades i flera trancher. Sponsorererna var Swiss Re, Bayview Investment Funds, Hannover Re, Markel and Renaissance Re & Da Vinci Re.

På sekundärmarknaden var aktiviteten högre än föregående månad. Det beror bland annat på re-balanseringar av portföljer för att skapa utrymme för nyemissioner. FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) rapporterar över 70 transaktioner, av vilka flera handlades upprepade gånger

Bidrag till förväntad årlig skada

Vindexponering	
Europa	4,33 %
Japan	2,74 %
Florida	25,63 %
USA sydost (exkl. Florida)	11,27 %
USA mellanvästern	0,25 %
USA nordost	11,93 %
USA sydväst	12,37 %
USA väst	0,46 %
Övrigt	0,41 %
Summa	69,39 %

Jordbävningsexponering	
Australien	0,11 %
Kanada	0,80 %
Europa	6,28 %
Japan	1,92 %
Kalifornien	16,60 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	2,23 %
USA övrigt	2,33 %
Övrigt	0,03 %
Summa	30,30 %

Andra risker	
Europa översvämning inland	0,32 %
Summa	0,32 %

Analys av historiska händelsers påverkan

Great Miami, 11 September 1926	20,77 %
Great San Francisco, 18 April 1906	17,78 %
Galveston, 27 August 1900	14,03 %
Florida, 06 September 1928	11,84 %
Sagami, 31 December 1703	6,83 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad årlig skada (EL)	1,89 %
VaR (90 %)	4,16 %
VaR (95 %)	11,96 %
VaR (99 %)	33,22 %
TVaR (99 %)	37,09 %

Portföljsammanfattning

Yield to Maturity	5,98 %
NAV	99,30
Året	1,11 %
Senaste 3 månaderna	1,75 %
Senaste 12 månaderna	2,90 %
Since Inception	-0,70 %
Volatilitet	4,09 %
AUM (MSEK)	118
Likvida medel	8,44 %
Antal cat bond-positioner	49
Solvenskapitalkrav	10,21 %

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	72,0 %
Ömsesidig försäkring	12,9 %
Försäkringsgivare i sista hand	13,0 %
Offentliga tjänster	2,2 %
Katastrofbistånd	0,0 %
varav problematiska ändamål	2,2 %

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

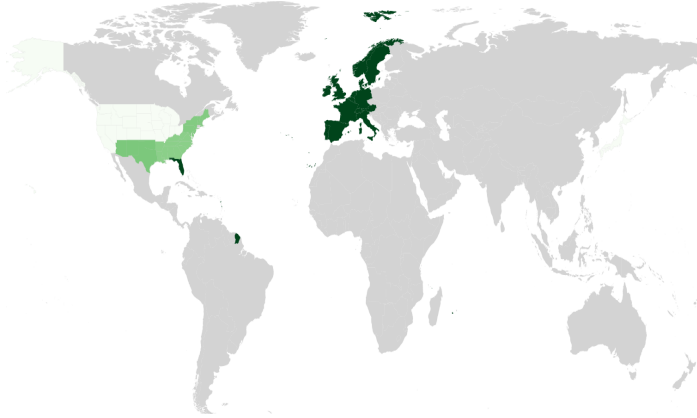
Förfallostruktur

<= 6 mån	29,80 %
6 mån – 1 år	14,09 %
1 år – 2 år	36,47 %
2 år – 3 år	13,13 %
> 3 år	6,51 %

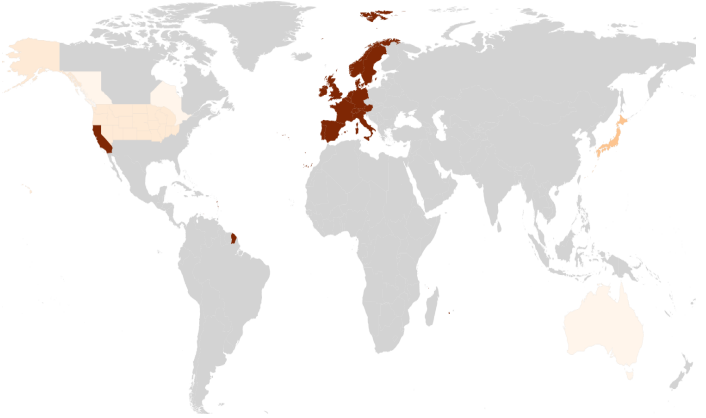
Information om andelsklassen

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 försäkningsrelaterade 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 försäkningsrisk 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: +46 760 20 61 84