

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 %	1,78 %											2,92 %

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 februari. Utöver positiva bidrag från kupongintjäning kom det positiva bidrag från subrogation (försäkringsgivares övertagande för skadeståndsrätt mot den som vållat skadan) avseende bränderna i Kalifornien 2017 och 2018. Det resulterade i lägre skadeutbetalningar från berörda obligationer. 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 februari var bidraget från valutasäkring -0,12 %.

Under månaden har spridningen av coronaviruset skapat en stor volatilitet och nedgångar på världens aktiemarknader. Fonden har inte påverkats av turbulensen, dess mandat huvudsakligen avser skydd mot skador från extrema vindhändelser, översvämningar, skogsbränder och jordbävningar och omfattar inte t.ex. pandemiobligationer i dagsläget. Av den totala cat bondmarknaden utgör pandemiobligationer cirka 1 % av marknaden och priserna har fallit hos mäklarhusen.

På primärmarknaden såg vi en fortsatt hög aktivitet och fem nyemissioner av likvida cat bonds som täcker naturkatastrofrisk. Den totala emissionsvolymen för dessa obligationer uppgick till USD 1 515 miljoner, totalt USD 2 740 miljoner i år. Flera obligationer utfärdades i flera trancher. Sponsorerna var Swiss Re, Hannover Re, Zenkyoren, American Strategic Insurance Group och Nationwide mutual insurance.

På sekundärmarknaden var aktiviteten fortsatt hög efter en aktiv januari. FINRAs Trade Reporting and Compliance Engine (TRACE) rapporterar cirka 50 obligationer, av vilka flera handlades till högre priser än föregående månad och upprepade gånger.

Bidrag till förväntad årlig skada

Vindexponering	
Europa	5,67 %
Japan	3,42 %
Florida	25,74 %
USA sydost (exkl. Florida)	10,96 %
USA mellanvästern	0,32 %
USA nordost	11,72 %
USA sydväst	10,00 %
USA väst	0,52 %
Övrigt	0,34 %
Summa	68,70 %

Jordbävningsexponering	
Australien	0,00 %
Kanada	0,88 %
Europa	7,57 %
Japan	1,61 %
Kalifornien	16,00 %
USA väst (exkl. Kalifornien)	2,41 %
USA övrigt	2,44 %
Övrigt	0,02 %
Summa	30,93 %

Andra risker	
Europa översvämning inland	0,38 %
Summa	0,38 %

Analys av historiska händelsers påverkan

Great Miami, 11 September 1926	17,10 %
Great San Francisco, 18 April 1906	13,94 %
Galveston, 27 August 1900	10,29 %
Florida, 06 September 1928	9,19 %
Sagami, 31 December 1703	5,26 %

Annualiserad riskkaraktäristik

Förväntad årlig skada (EL)	1,54 %
VaR (90 %)	3,67 %
VaR (95 %)	8,79 %
VaR (99 %)	26,86 %
TVaR (99 %)	30,39 %

Portföljsammanfattning

Yield to Maturity	6,52 %
NAV	101,07
Året	2,92 %
Senaste 3 månaderna	3,62 %
Senaste 12 månaderna	5,23 %
Since Inception	1,07 %
Volatilitet	4,22 %
AUM (MSEK)	119
Likvida medel	17,12 %
Antal cat bond-positioner	43
Solvenskapitalkrav	8,12 %

Nyckeltal för ansvarsfulla investeringar

Ändamål (% av cat bond-exponering)	
Allmän egendomsförsäkring	75,4 %
Ömsesidig försäkring	10,9 %
Försäkringsgivare i sista hand	11,4 %
Offentliga tjänster	2,3 %
Katastrofbistånd	0,0 %
varav problematiska ändamål	2,3 %

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

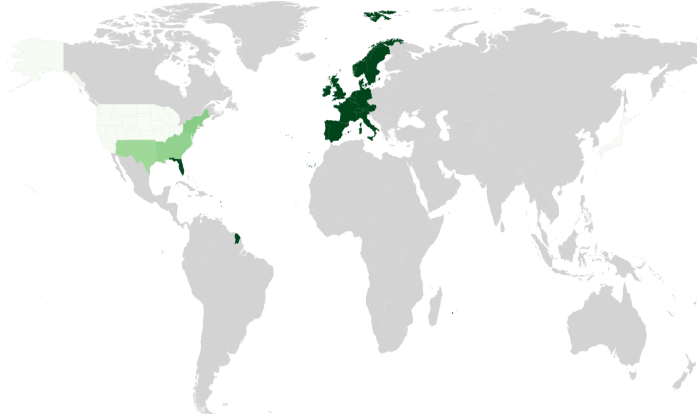
Förfallostruktur

<= 6 mån	32,40 %
6 mån – 1 år	6,82 %
1 år – 2 år	38,96 %
2 år – 3 år	16,98 %
> 3 år	4,84 %

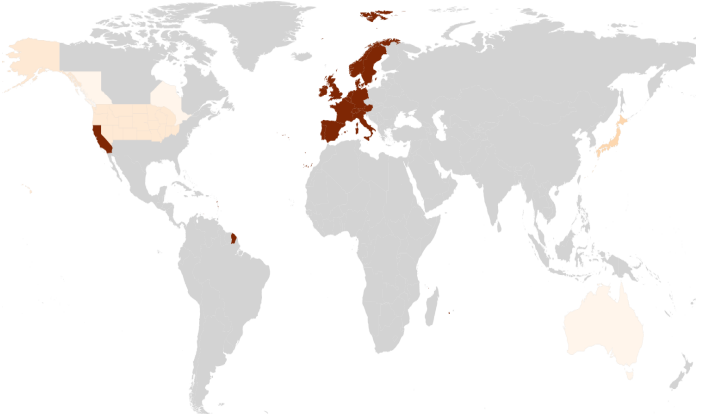
Information om andelsklassen

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 försäringsskador 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: +46 760 20 61 84