

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer JUL 2021

### VARFÖR CTAs

Tre huvudargument för att investera med CTAs:

#### Avkastning

Sedan millennieskiftet har CTAs (Soc Gen CTA Index) haft en avkastning jämförbar med globala aktier (MSCI World Total Return Gross) men till betydligt lägre risk (volatilitet).

#### Diversifiering

CTAs avkastning kommer från en mängd olika marknader och sektorer, och från både långa (tjänar på stigande priser) och korta (tjänar på fallande priser) positioner. Detta gör CTAs okorrelerade till aktier och traditionella aktie/ränte-portföljer över tiden.

#### Skydd när börsen faller

Under större utdragna nedgångar på aktiemarknaden har CTAs levererat stark avkastning (Crisis Alpha) och därmed varit en effektiv hedge till traditionella investeringar och även till de flesta hedgefondstrategier.

### VARFÖR RPM EVOLVING CTA FUND

RPM Evolving CTA Fund är en prisbelönt multi-CTA fond vars förvaltning bygger på observationen att yngre CTAs med ett förhållandevis litet kapital under förvaltning i genomsnitt levererar en högre riskjusterad avkastning än sina större, mer välkända branschkollegor. Fonden passar investerare som vill ha en diversifierad CTA-portfölj med tonvikt på Crisis Alpha.

Genom en gedigen och systematisk process identifierar RPM de CTAs som bedöms ha förutsättningar att bli nästa generations branschledare. CTAs som klassificeras som "Evolving" har 1-7 års erfarenhet och mellan USD 20 miljoner till 1 miljard under förvaltning.

Fonden domineras av trendföljare som har visat en god förmåga att leverera Crisis Alpha i tider av utdragna börsfall och finansiell oro. Dessa förvaltare balanseras av kortsiktiga CTAs, Volatilitets CTAs (VIX) samt CTAs som drivs av fundamentala faktorer. Detta för att öka fondens diversifiering. Alla förvaltare är systematiska och modelldrivna. CTAs byts ut i enlighet med fondens filosofi gällande storlek och ålder, samt baserat på prestation.

Med hjälp av egenutvecklade indikatorer samt 25 års erfarenhet från CTA-investeringar, skapar RPM värde i fonden genom; 1) val av CTAs, 2) riskallokering mellan CTAs, 3) riskökningar/riskminskningar baserade på vår syn på marknaden.

## MÅNADSKOMMENTARER

I juli 2021 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) ner 0.4% deftersom vinster i obligationer kompensterades av förluster i valutor och råvaror i en allt mer volatil marknadsmiljö. Avkastningen var blandad mellan förvaltare och substrategier.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	-0.39%	5.32%
SEK Retail	-0.41%	5.42%

Förra månaden föll tidsseriemomentum (TSMOM) mätt som RPM:s MDI ojämnt när volatiliteten ökade och riktningrörelsen minskade. Den redan svåra marknadsmiljön förvärrades av ett kort, men våldsamt fall i mitten av månaden.

Amerikanska aktieindex närmade sig först försiktigt nya rekordnivåer medan obligationer steg på stark ekonomisk statistik, som inte var tillräckligt stark för att åstadkomma en stramare penningpolitik som befarats tidigare. I början av den tredje veckan föll dock aktier och VIX tog fart på grund av oro för den snabba spridningen av Delta-varianten av coronaviruset och en potentiell avmattning i restriktionslättnader, bara för att sedan återhämta sig kraftigt efter starka resultatrapporter och återvunnen tillväxtoptimism, de följande dagarna. Mot slutet av månaden lät emellertid teknologiaktier reträtten igen då oro för Kinas nedslag mot kryptovalutor svepte in på andra marknader.

I FX förstärktes den amerikanska dollarn inledningsvis mot sina motsvarigheter innan den föll tillbaka efter försiktiga kommentarer från Fed.

På råvarusidan pendlade oljepriset runt höga nivåer mitt i en intern OPEC-kamp om produktionsnivåer, och föll först nästan 3% när en affär nåddes, för att därefter omedelbart studsa tillbaka upp efter rapporter om oväntat låga amerikanska oljedepåer. Volatiliteten i råvaror steg också när de globala livsmedelspriserna föll för första gången på tolv månader, ledda av fallande spannmålspriser på grund av stora skördar. Däremot steg sockerpriserna till nya högstanivåer på grund av ogynnsamma väderförhållanden i Brasilien, världens största sockerexportör.

**Outlook:** Utsikterna är fortsatt positiva men något svagare än för en månad sedan eftersom antalet nedslående datapunkter långsamt ökar, särskilt i Europa. Den globala ökningen av coronavirusinfektioner kopplade till Delta-varianten kan eventuellt bromsa processen och hindra återhämtningen. Inte heller hotet om inflation är borta, även om det inte pratas så mycket om det för tillfället. Vi befinner oss för närvarande i ett vägskäl med marknader som letar efter riktning, det vill säga antingen återgå till återhämtningsspåret (nytt bränsle behövs dock för att vitalisera detta narrativ) eller fortsätta leta efter riktning med ett TSMOM som eventuellt försämras ytterligare. RPM-indikatorerna är i stort sett neutrala och därför hålls portföljriskerna oförändrade på långsiktiga genomsnittsnivåer.

Follow us on LinkedIn:



[www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer JUL 2021

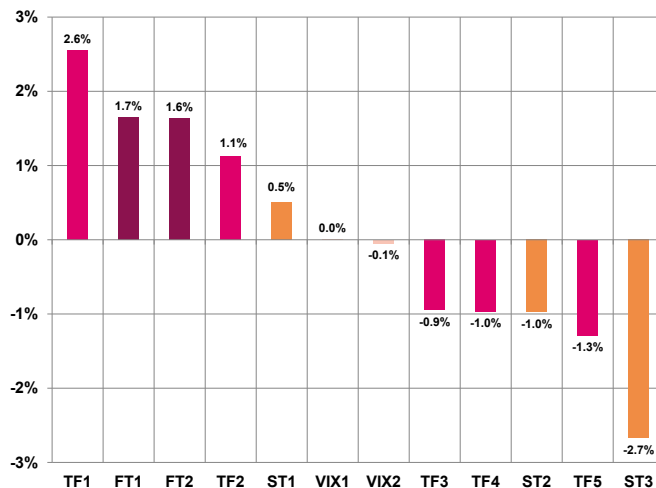
### CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): RPMs trendföljare hade blandat resultat. TF1 levererade stark avkastning, främst på grund av vinster i aktier och obligationer. TF2 var upp på grund av stark avkastning i obligationer. TF3 var ner då vinster från obligationer komparerades av förluster i andra sektorer, främst råvaror. TF4 var ner när vinsterna i obligationer och energi uppvägdes av förluster i aktier och råvaror. TF5 genererade negativ avkastning på grund av förluster i obligationer och valutor.

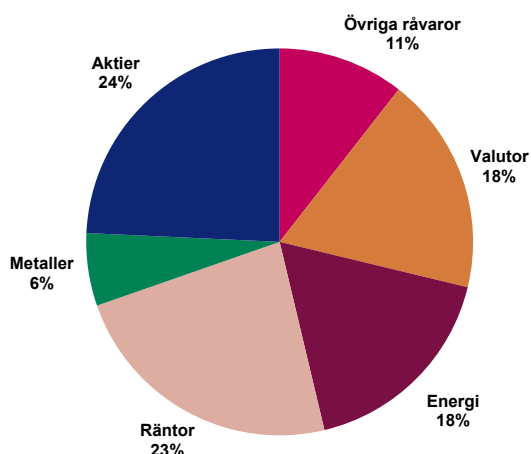
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierande förvaltare hade också blandad avkastning. När det gäller kortsiktiga förvaltare ökade ST1 främst på grund av vinster i aktier. ST2 och ST3 genererade båda negativ avkastning främst på grund av förluster i råvaror. VIX-förvaltarna var i stort sett neutrala.

Systematiskt Fundamentala ("FT"): Fundamentala förvaltare var upp. Både FT1 och FT2 genererade starka resultat på grund av stora vinster i räntemarknaderna.

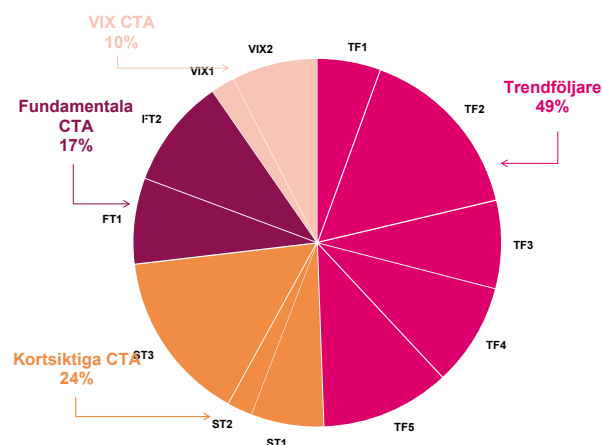
### CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



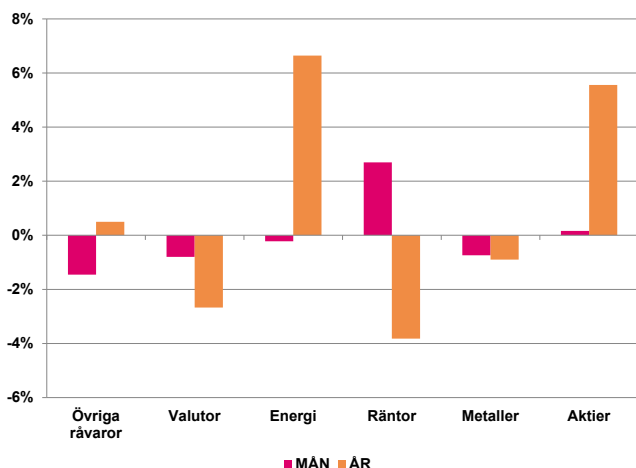
### SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



### CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



### SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



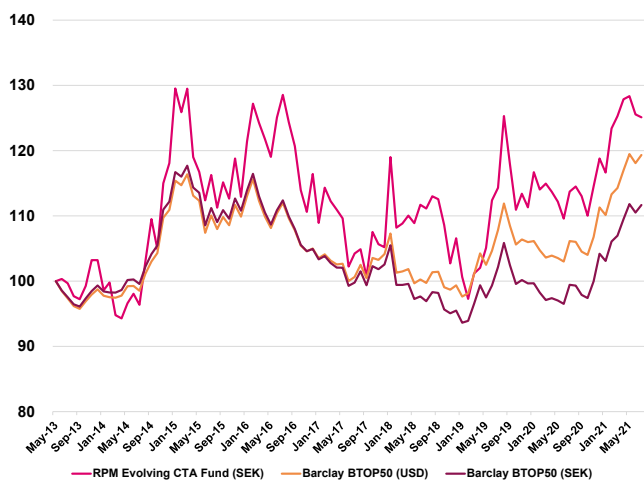
### BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
BOBL FUT 6%	L	0.49%
US 10YR NTE	L	0.47%
E-MINI S&P	L	0.45%
AUD/USD	S	0.40%
NATURAL GAS	L	0.39%
SUGAR 11	L	-0.25%
USD/JPY	L	-0.27%
SOYBEANS	L/S	-0.39%
Japanese Yen	S	-0.39%
100 OZ GOLD	L	-0.46%

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer JUL 2021

### RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER

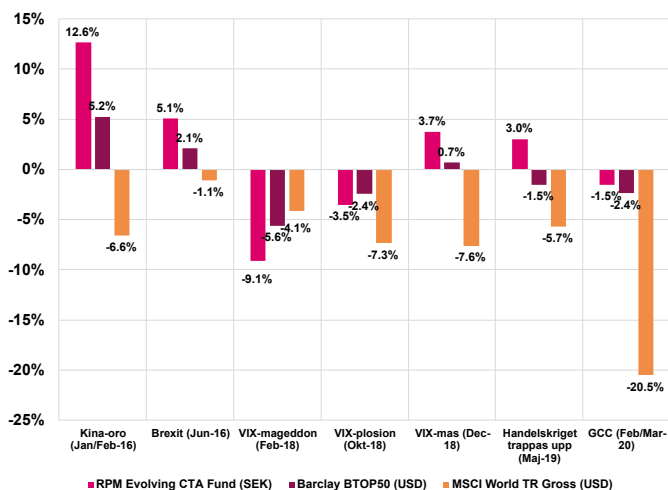


### NYCKELTAL (JUN-13 TILL JUL-21)

	RPM Evolving (SEK)	Barclay BTOP50 (SEK)*	Barclay BTOP50 (USD)
Total Avkastning	25.1%	11.7%	19.3%
Årlig Avkastning	2.8%	1.4%	2.2%
Bästa Månad	Jan-18	Nov-14	Nov-14
Bästa Månadsavkastning	13.1%	5.2%	5.2%
Sämsta Månad	Feb-18	Feb-18	Feb-18
Sämsta Månadsavkastning	-9.1%	-5.8%	-5.6%
Årlig Volatilitet (risk)	14.6%	6.9%	6.9%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-20.5%	-16.1%

\*Barclay BTOP50 (SEK) är det USD denominerade jämförelseindexet valutasäkrat till SEK.

### AVKASTNING UNDER KRISER (FRÅN JUN-13)



### FONDFAKTA

#### Legalt namn

RPM Evolving CTA Fund (en delfond i European SICAV Alliance)

#### Legal struktur

Luxemburg SICAV Part II / AIF

#### Förvaltare

RPM Risk & Portfolio Management AB

#### Förvaringsinstitut och administratör

CACEIS Bank Luxembourg

#### Revisor

KPMG (Luxembourg)

#### Handel

Daglig

#### Dagliga NAV och rapportering

Dagliga NAV finns på [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se). För institutionella investerare finns utförlig rapportering på <https://dynamic.rpm.se> (lösenordsskyddat)

### TILLGÄNGLIGA KLASSER

ANDELSKLASS	ISIN	BLOOMBERG	MIN INV	TILLÄGGSINV	FÖRVALTNINGSAVGIFT	PRESTATIONSBASERAD AVG
SEK I	LU0396591157	ESODIEI LX	5,000,000	100,000	1.0%	5.0%
SEK R	LU1193396774	ESODIER LX	1,000	100	1.2%	5.0%
EUR I	LU0396591314	ESODIFI LX	50,000	1,000	1.0%	5.0%
CHF I	LU0473912292	ESODING LX	500,000	10,000	1.0%	5.0%
USD I	LU0536042269	EURALAI LX	500,000	10,000	1.0%	5.0%

Follow us on LinkedIn:



[www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer JUL 2021

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Inst

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2021</b>	-1.8%	5.8%	1.6%	2.10%	0.4%	-2.3%	-0.4%						<b>+5.3%</b>
<b>2020</b>	4.8%	-2.3%	0.8%	-1.1%	-1.3%	-2.3%	3.8%	0.7	-1.3%	-2.7%	4.1%	3.7%	<b>+6.7%</b>
<b>2019</b>	-5.6%	-3.3%	4.0%	0.9%	3.0%	6.9%	1.7%	9.6%	-6.0%	-5.9%	2.2%	-1.8%	<b>+4.5%</b>
<b>2018</b>	13.1%	-9.1%	0.6%	1.1%	-1.1%	2.6%	-0.5%	1.7%	-0.4%	-3.5%	-5.4%	3.8%	<b>+1.3%</b>
<b>2017</b>	-6.5%	5.0%	-1.8%	-1.2%	-1.2%	-6.7%	2.0%	0.6%	-4.0%	6.8%	-1.7%	-0.4%	<b>-9.6%</b>
<b>2016</b>	7.5%	4.8%	-2.3%	-2.0%	-2.2%	5.1%	2.8%	-3.3%	-3.0%	-5.6%	-2.9%	5.3%	<b>+3.1%</b>
<b>2015</b>	9.7%	-2.8%	2.9%	-8.1%	-1.9%	-3.7%	3.5%	-4.3%	3.5%	-2.2%	5.5%	-4.9%	<b>-4.4%</b>
<b>2014</b>	-4.5%	1.2%	-5.0%	-0.5%	2.4%	1.5%	-1.7%	6.9%	6.3%	-4.2%	9.6%	2.7%	<b>+14.4%</b>
<b>2013</b>						0.3%	-0.7%	-2.0%	-0.5%	2.1%	4.0%	0.0%	<b>+3.2%</b>

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Retail

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2021</b>	-1.8%	5.8%	1.6%	2.0%	0.4%	-2.1%	-0.4%						<b>+5.4%</b>
<b>2020</b>	4.9%	-2.3%	1.0%	-1.2%	-1.4%	-2.3%	4.0%	0.7%	-1.3%	-2.6%	4.0%	3.7%	<b>+6.7%</b>
<b>2019</b>	-5.7%	-3.3%	4.0%	0.9%	3.0%	7.0%	1.7%	9.6%	-6.0%	-5.9%	2.2%	-1.9%	<b>+4.2%</b>
<b>2018</b>	13.1%	-9.1%	0.6%	1.0%	-1.0%	2.5%	-0.5%	1.7%	-0.5%	-3.5%	-5.4%	3.8%	<b>+1.1%</b>
<b>2017</b>	-6.5%	4.9%	-1.9%	-1.2%	-1.2%	-6.8%	2.0%	0.7%	-4.1%	6.7%	-1.7%	-0.5%	<b>-10.0%</b>
<b>2016</b>	7.2%	4.3%	-2.2%	-2.0%	-2.3%	5.0%	2.6%	-3.2%	-3.0%	-5.5%	-2.9%	5.1%	<b>+2.4%</b>
<b>2015</b>					-1.0%	-3.9%	3.5%	-4.3%	3.4%	-2.2%	5.4%	-4.7%	<b>-4.3%</b>

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) EUR

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2021</b>	-1.8%	5.8%	1.5%	2.1%	0.4%	-2.2%	-0.4%						<b>+5.3%</b>
<b>2020</b>	4.7%	-2.3%	1.0%	-1.2%	-1.4%	-2.3%	3.8%	0.7%	-1.3%	-2.7%	4.1%	3.7%	<b>+6.6%</b>
<b>2019</b>	-5.6%	-3.3%	4.0%	0.8%	2.9%	6.9%	1.6%	9.4%	-6.0%	-5.9%	2.2%	-1.8%	<b>+4.1%</b>
<b>2018</b>	13.3%	-9.1%	0.9%	1.0%	-1.1%	2.5%	-0.5%	1.7%	-0.4%	-3.5%	-5.4%	3.8%	<b>+1.6%</b>
<b>2017</b>	-6.5%	5.0%	-1.8%	-1.2%	-1.2%	-6.8%	2.0%	0.7%	-4.0%	6.7%	-1.7%	-0.4%	<b>-9.8%</b>
<b>2016</b>	7.5%	4.8%	-2.2%	-1.9%	-2.1%	5.0%	2.8%	-3.2%	-2.9%	-5.3%	-2.5%	5.3%	<b>+4.1%</b>
<b>2015</b>	9.5%	-2.9%	2.9%	-8.0%	-1.8%	-3.7%	3.4%	-4.4%	3.6%	-2.1%	5.6%	-4.9%	<b>-4.3%</b>
<b>2014</b>	-4.6%	1.2%	-5.1%	-0.6%	2.5%	1.5%	-1.8%	6.9%	6.2%	-4.4%	9.6%	2.5%	<b>+13.4%</b>
<b>2013</b>						0.3%	-0.7%	-2.0%	-0.4%	1.9%	3.9%	-0.1%	<b>+2.7%</b>

Follow us on LinkedIn:



[www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)

# RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer JUL 2021

## MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) CHF

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2021</b>	-1.8%	5.8%	1.5%	2.1%	0.4%	-2.2%	-0.4%						<b>+5.3%</b>
<b>2020</b>	4.6%	-2.3%	1.0%	-1.2%	-1.5%	-2.4%	3.8%	0.7%	-1.3%	-2.7%	4.1%	3.7%	<b>+6.3%</b>
<b>2019</b>	-5.7%	-3.3%	4.0%	0.8%	2.8%	6.8%	1.6%	9.3%	-6.0%	-6.0%	2.2%	-1.9%	<b>+3.3%</b>
<b>2018</b>	13.4%	-9.0%	0.6%	1.0%	-1.0%	2.5%	-0.5%	1.6%	-0.5%	-3.6%	-5.5%	3.7%	<b>+1.2%</b>
<b>2017</b>	-6.6%	4.9%	-1.8%	-1.2%	-1.2%	-6.8%	2.0%	0.6%	-4.1%	6.7%	-1.7%	-0.5%	<b>-10.3%</b>
<b>2016</b>	7.5%	4.7%	-2.3%	-2.0%	-2.2%	4.8%	2.7%	-3.3%	-3.0%	-5.5%	-2.8%	5.2%	<b>3.0%</b>
<b>2015</b>	7.8%	-2.9%	2.7%	-8.1%	-1.9%	-3.9%	3.4%	-4.5%	3.5%	-2.2%	5.6%	-5.1%	<b>-6.7%</b>
<b>2014</b>	-4.6%	1.2%	-5.1%	-0.6%	2.5%	1.4%	-1.8%	6.9%	6.5%	-4.3%	9.6%	2.5%	<b>13.7%</b>
<b>2013</b>				2.5%	0.9%	-2.0%	-0.8%	-2.1%	-0.4%	1.9%	4.0%	-0.1%	<b>3.9%</b>

Follow us on LinkedIn:



[www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer JUL 2021

### OM RPM

RPM grundades 1993 och har från starten varit helt dedikerad till CTA-investeringar och risk management. Vi är ett oberoende bolag med 11 medarbetare i Stockholm och med representation i ytterligare 5 länder. Vi är reglerade av Finansinspektionen som AIFM (förvaltare av Alternativa Investeringsfonder) och är medlem i Alternative Investment Management Association (AIMA). Totalt förvaltar och rådgiver vi ca 1.2 miljarder USD.

Våra multi-CTA fonder och mandat har över åren levererat attraktiv riskjusterad avkastning som överträffat benchmark. RPM bidrar med värde i tre steg; 1) Val av CTAs, 2) riskallokering mellan valda CTAs och 3) aktiva riskökningar/minskningar baserade på våra indikatorer och marknadsvy.

Genom åren har RPM levererat multi-CTA lösningar och fonder för främst större banker, pensionsfonder och andra finansiella institutioner i Europa och Asien, och hjälpt dessa att effektivt diversifiera och, i tider av kris på aktiemarknaden, erbjudit skydd till deras traditionella innehav.

Kontakta oss gärna om du vill höra mer!

**KONTAKTA OSS: RPM Risk & Portfolio Management AB**  
**Mail: [info@rpm.se](mailto:info@rpm.se), Tel: +46 8 440 69 00**  
**Adress: Linnégatan 6, 114 47 Stockholm, Sweden**  
**Webb: [www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)**

Följ oss på LinkedIn:



### VIKTIG INFORMATION

Detta material utgör inte investeringsrådgivning. En investerare som överväger att investera i fonden bör noggrant läsa fondens faktablad, prospekt och informationsbroschyr innehållande fondbestämmelserna. Dessa dokument finns tillgängliga på RPMs hemsida, [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se).

Att placera i fonder innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Follow us on LinkedIn:



[www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)