

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer MAR 2020

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 alla större 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 mars 2020 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) upp 0.8% trots ööverträffad volatilitet när coronavirus-paniken drabbade marknaderna. Vinster i obligationer och energi kompenenserade förlusterna i aktier och resultatet var blandat mellan förvaltare och substrategier.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	0.80%	3.27%
SEK Retail	0.96%	3.39%

Förra månadens händelser förtjänar en analys (med CTA-positionering från vecka till vecka). Tidsseriemomentum (TSMOM), mätt som MDI, hoppade i början av månaden till nivåer som senast sågs i aug-19. Situationen var dock bara kortlivad eftersom trenderna i obligationer och senare i aktier och valutor vände tillbaka nästan lika kraftfullt som de hade uppstått. Mot månadsskiftet sjönk MDI-indikatorn tillbaka till ingenmansland. Detta var den snabbaste upp och ner rörelsen i indikatorn sedan vi började mäta i början av 90-talet.

Beträffande marknadsrörelser föll aktier ytterligare under den första veckan i månaden, VIX spikade, obligationsräntorna nådde rekordlåga nivåer och den amerikanska dollarn förlorade mark mot andra stora valutor under ökande rädsla för att coronavirus-pandemin skulle spridas ytterligare. Detta ökade förväntningar på en extra räntesänkning av Federal Reserve. (I korthet var CTA i allmänhet långa båda aktier och obligationer där vinsterna i obligationer väsentligen uppvägrade förlusterna i aktieindexen.)

Under den andra veckan, efter att Trump förbjöd europeer från att komma in i USA, övergick krisen till verklig panik och aktier upplevde sin värsta vecka sedan kraschen 1987 och VIX spikade till nivåer som inte har setts sedan 2008. Dock vände dollarn och stärktes medan obligationsräntorna hoppade upp när panikslagna investerare sökte sig till kontanter. (CTA:s var fortfarande något långa aktier och ännu längre i obligationer och drabbades i båda sektorerna, men särskilt på räntesidan.)

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarerer MAR 2020

Den tredje veckan i månaden var något lugnare. Aktierna fortsatte lägre, om än mindre våldsamt, trots att Fed sänkte sin målränta till noll. VIX gjorde ny rekordnotering, innan den föll tillbaka markant. Dollarn fortsatte att stärkas medan avkastningen förblev i ett intervall. (Den 17 mars, mindre än 20 handelsdagar efter det inledande fallet i februari, var RPM-portföljerna korta aktier; de långa obligationsexponeringarna hade minskats ytterligare och resultatet var svagt positivt.)

Sedan, under den sista veckan i månaden var allt uppochner igen. Trots en oöverträffat kraftig ökning av arbetslöshetssiffror i USA, återhämtade sig aktier på ett enastående sätt medan VIX fortsatte att falla ytterligare efter ett stimulanspaket på 2,000 miljarder USD för att motverka den ekonomiska effekten av Covid-19. Avkastningen sjönk när investerarna återvände till den relativa säkerheten i statsobligationer. På valutasidan noterade dollarn det största veckovisa fallet på mer än ett decennium, efter att Fed hade expanderat sina swaplinor med andra centralbanker för att underlätta efterfrågetrycket för världens reservvaluta under coronakrisen. (CTA:s var korta aktier och svagt långa obligationer, var ner då förlusterna i aktieindex övervägde vinsterna i obligationer.)

På råvarusidan sjönk oljepriserna under hela månaden till den lägsta nivån på 18 år på grund av fallande efterfrågan och det pågående priskriget mellan Ryssland och Saudiarabien. Priset på ädelmetaller föll också när investerarna dumpade likvida tillgångar innan de återhämtade sig mot slutet av månaden.

Outlook: På ett ögonblick har de makroekonomiska utsikterna förändrats från "konjunkturavmattning" till "kraftig lågkonjunktur". Efter att Covid-19 tvingat fram en storskalig global nedstängning förväntas det nu allmänt att produktionen kommer att minska kraftigt under 2020H1. Det förväntas dock också att den globala ekonomin kommer att återhämta sig betydligt under andra halvåret. När, och i vilken utsträckning, kommer att bero på hur länge den akuta viruskrisen kommer att pågå och hur väl regeringar världen över kommer att kunna dämpa dess ekonomiska effekter. Med det sagt, efter förra veckans återhämtning, är RPMs portföljer nu balanserade, dvs långa aktier och obligationer, våra indikatorer är i stort sett neutrala, medan portföljriskerna förblir väl kontrollerade, något under långsiktigt genomsnittliga nivåer.

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer MAR 2020

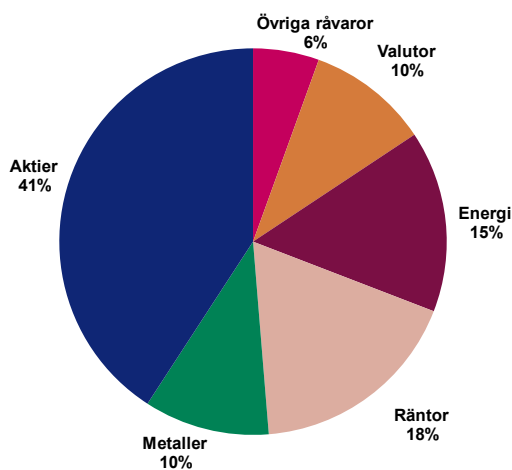
CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): Trendföljare hade blandad avkastning. TF1, TF2 och TF3 slutade månaden i positivt territorium eftersom vinster i obligationer, energi och valutor kompenserade förlusterna i aktieindex. TF4 sjönk främst på grund av förluster i metall och valuta. TF5 tappade också eftersom förluster i aktier övervägde vinsterna i räntor.

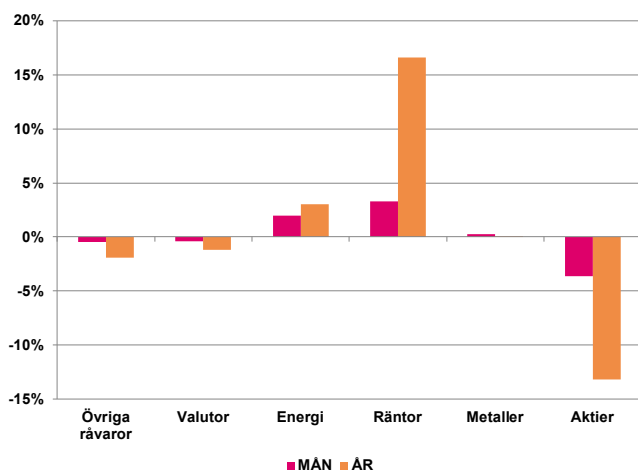
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierande förvaltare hade mycket blandad avkastning men bidrog positivt på totalen. När det gäller kortsiktiga förvaltare hade ST1 ytterligare en mycket bra månad med vinster i alla sektorer. ST2 var neutrala. På grund av förluster i aktier bröt ST3 mot sin limit på maximal förlust under en månad. För tillfället är till allokeringen till ST3 satt till noll. Båda VIX-förvaltarna slutade månaden i negativt territorium.

Systematiskt Fundamentala ("FT"): Båda fundamentala förvaltarna slutade månaden i positivt territorium. FT1 hade en stark månad med vinster i aktier. FT2 steg också när vinster i metall och obligationer balanserade förluster i andra sektorer.

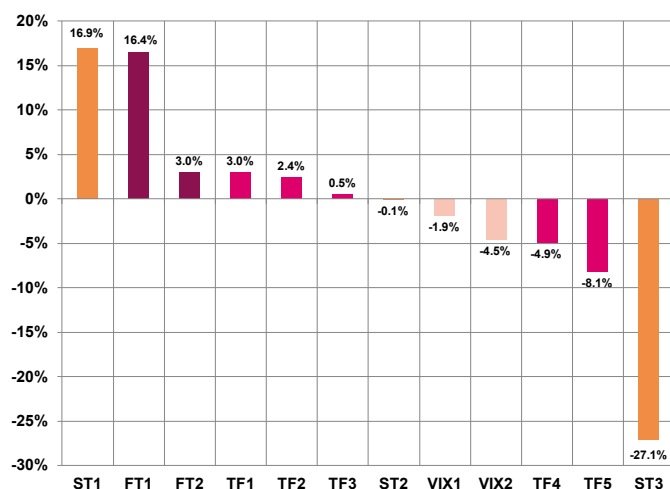
SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



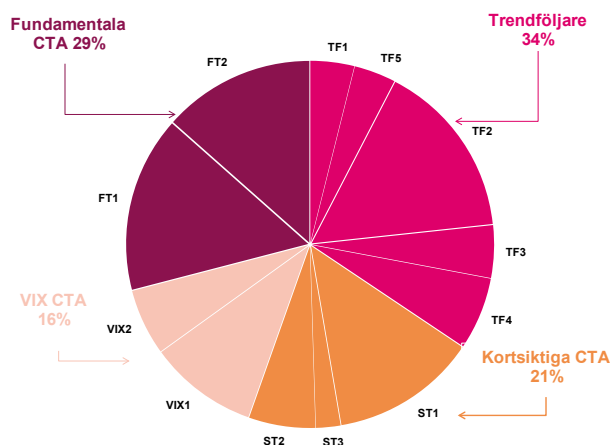
SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



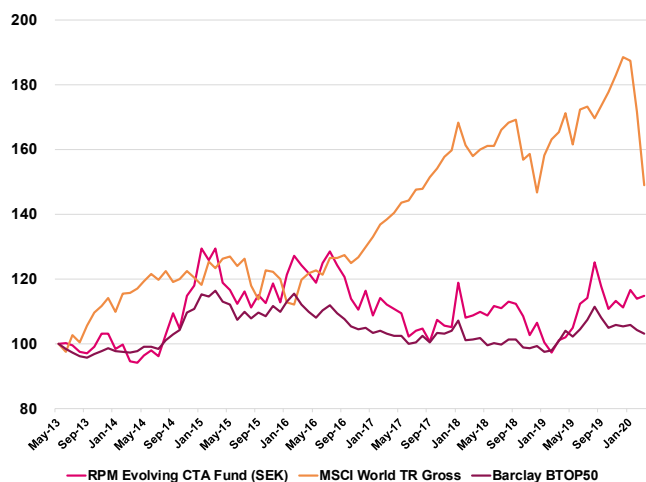
BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
E-MINI S&P	L	0.26%
CFE VIX	L	0.19%
EURO FX	S	0.13%
CME MiRU2K	L	0.13%
CORN	S	0.12%
SOYBEANS	S	-0.07%
SILVER 5000	S	-0.08%
LEAN HOGS	S	-0.09%
BRENT CRUDE	S	-0.49%
LIGHT CRUDE	S	-0.51%

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer MAR 2020

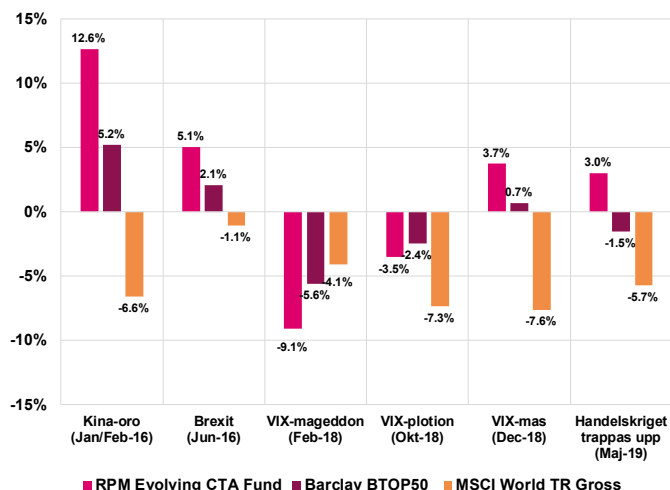
RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER



NYCKELTAL (JUN-13 TILL MAR-20)

	RPM Evolving (SEK)	MSCI World TR	Barclay BTOP50
Total Avkastning	15.0%	49.0%	3.3%
Årlig Avkastning	2.1%	6.0%	0.5%
Bästa Månad	Jan-18	Oct-15	Nov-14
Bästa Månadsavkastning	13.1%	8.0%	5.2%
Sämsta Månad	Feb-18	Mar-20	Feb-18
Sämsta Månadsavkastning	-9.1%	-13.2%	-5.6%
Årlig Volatilitet (risk)	15.5%	12.7%	7.0%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-20.9%	-16.2%
Korrelation till Aktier	(0.00)	1.00	0.10

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. För institutionella investerare finns utförlig rapportering på <https://dynamic.rpm.se> (lösenordsskyddat)

TILLGÄNGLIGA KLASSER

ANDELSKASS	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 ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer MAR 2020

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Inst

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

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Retail

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

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) EUR

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

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer MAR 2020

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) USD

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
2020	5.0%	-2.2%	1.4%**										+4.2%**
2019	-0.8%*	-3.0%	4.3%	0.9%	3.0%	7.0%	1.8%	9.1%	-5.4%	-5.6%	2.3%	-1.5%	+11.4%*

*Andelsklassen startade 11 januari, 2019 **Andelsklassen stängde 27 mars, 2020

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) CHF

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

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer MAR 2020

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, Tel: +46 8 440 69 00

Adress: Linnégatan 6, 114 47 Stockholm, Sweden

Webb: www.rpm.se ; 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.

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 ; www.rpmfonder.se