

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer MAJ 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 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 maj 2020 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) ner 1.3% då vinster i aktier motverkades av förluster i obligationer, valutor och energikontrakt. Resultaten var blandade mellan förvaltare och strategier.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	-1.34%	0.77%
SEK Retail	-1.38%	0.71%

Förra månaden minskade tidsseriemomentum (TSMOM), mätt som MDI, ytterligare från låga till ultralåga nivåer då finansmarknaderna rörde sig i snäva intervall. Inledningsvis sjönk globala aktieindex på sviktande ekonomisk data och förnyade kinesisk-amerikanska spänningar över Huawei, Hong Kong och då Trump utpekade Kina som syndabock. Under andra hälften av månaden steg emellertid aktiepriserna i hopp om att den gradvisa lättningen på karantänåtgärder och ytterligare centralbanksstöd skulle stimulera den ekonomiska tillväxten.

På valuta- och räntesidan rörde sig dollarn och den amerikanska statsräntan inom ett snävt intervall då ökade förhoppningar och sämre ekonomisk data balanserade ut varandra. Sammantaget försvagades dollarn gentemot de flesta av sina motsvarigheter medan räntorna i allmänhet var högre vid månadsslutet än i början. När det gäller råvaror steg råoljepriset under hela månaden på grund av hopp om ökad efterfrågan när världen öppnar upp och att OPEC:s produktionsinsatser skulle få effekt så småningom.

**Outlook:** De globala makroutsikterna förblir dystra. På senare tid har dock statistiken hämtat sig något, vilket skapat förhoppningar om en betydande återhämtning i den ekonomiska aktiviteten när nedstängningarna avvecklas. Nu när Global Corona Crisis (GCC) har fått ett namn, har rädslan för en andra våg för tillfället minskat. För närvarande förblir RPM-indikatorer i stort sett neutrala och portföljerna välbalanserade, något under långsiktigt genomsnittlig risk. Vi övervakar emellertid situationen noga och är förberedd att öka risken då MDI redan har nått ner på triggernivåer.

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer MAJ 2020

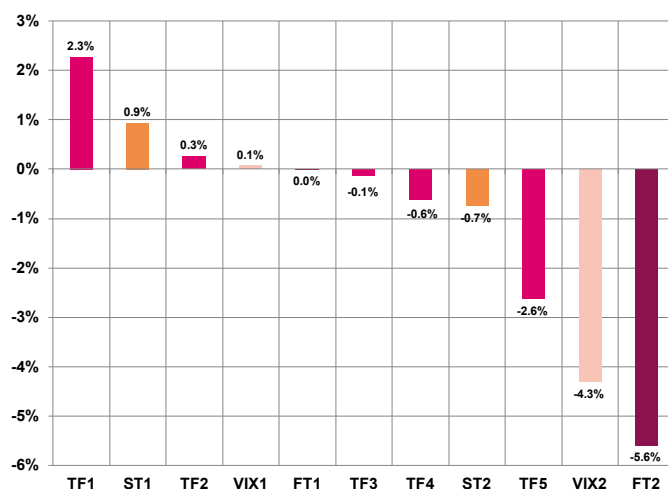
### CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): Trendföljarna hade blandad avkastning. Både TF1 och TF2 slutade månaden i positivt territorium på grund av vinster i aktieindex (och energikontrakt). TF3 var neutrala få vinster i aktieindex och obligationer uppvägde förluster i valutor. Både TF4 och TF5 var ner då vinsterna i aktier åts upp av förluster i huvudsakligen energikontrakt.

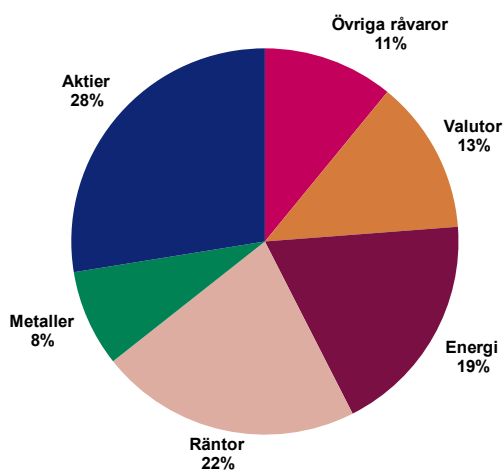
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierande förvaltare uppvisade också blandade resultat. När det gäller kortsiktig handel ökade ST1 tack vare av vinster i aktier. ST2 var ner då vinsterna i jordbruksprodukter och aktier inte räckte för att täcka förlusterna i energi. När det gäller VIX-förvaltare var VIX1 oförändrad medan VIX2 hade ytterligare en negativ månad.

Systematiskt Fundamentala ("FT"): Fundamentala förvaltare uppvisade också blandade resultat. FT1 var oförändrad då vinster inom metaller komparerades av förluster i andra sektorer. FT2 genererade negativa resultat då vinster i energi uppvägdes av förluster i obligationer.

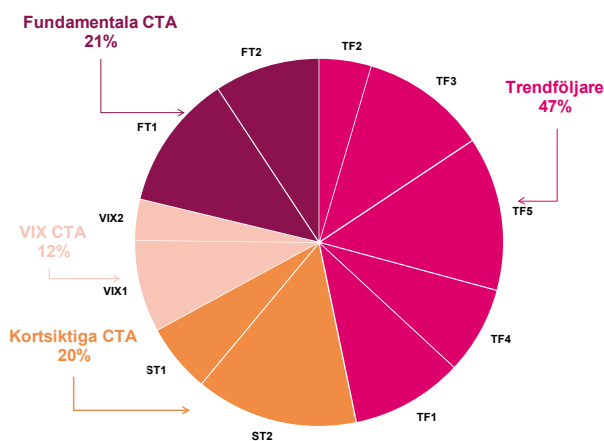
### CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



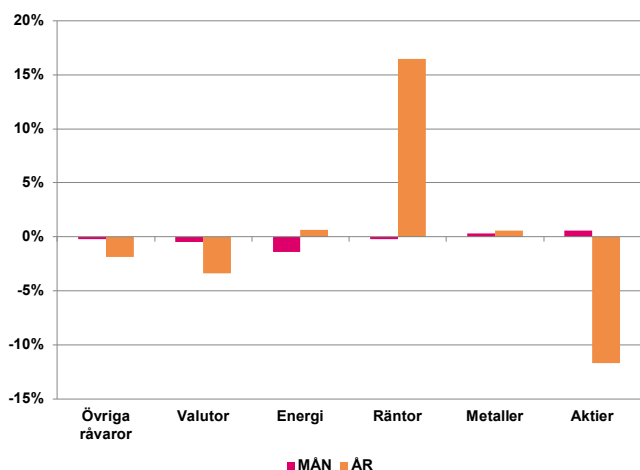
### SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



### CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



### SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



### BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
SILVER 5000	L	0.63%
CFE VIX	S	0.48%
WTICAL	L	0.46%
NASD E-MINI	L	0.42%
NATURAL GAS	S	0.21%
US T BONDS	L	-0.23%
USD/ZAR	L	-0.24%
E-MINI S&P	S	-0.55%
BRENT CRUDE	S	-0.82%
LIGHT CRUDE	S	-0.91%

Follow us on LinkedIn:

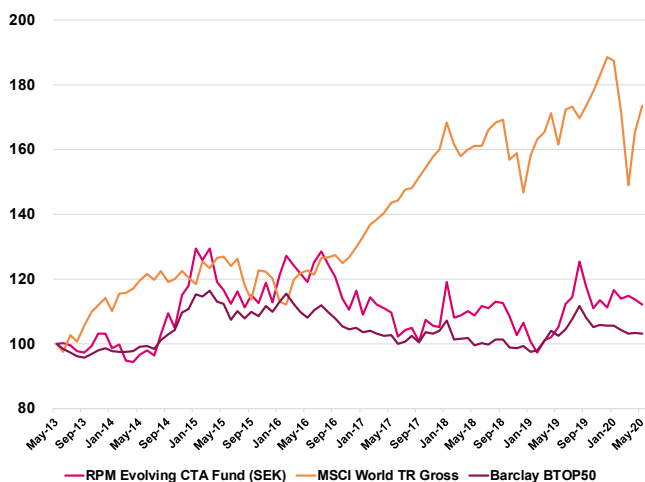


[www.rpm.se](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer MAJ 2020

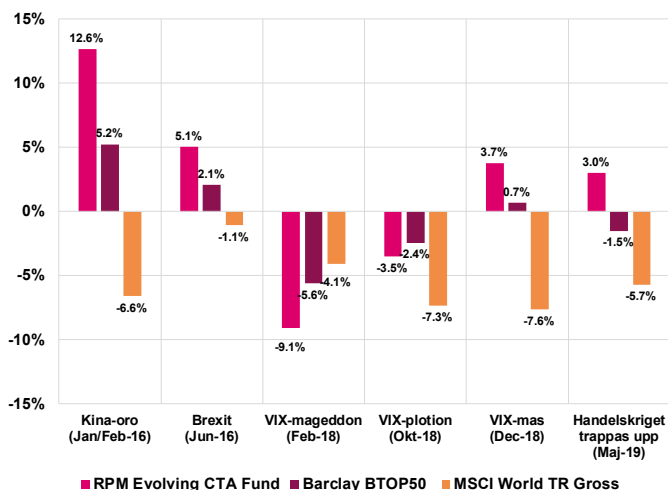
### RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER



### NYCKELTAL (JUN-13 TILL MAJ-20)

	RPM Evolving (SEK)	MSCI World TR	Barclay BTOP50
Total Avkastning	12.2%	73.5%	3.2%
Årlig Avkastning	1.7%	8.2%	0.4%
Bästa Månad	Jan-18	Apr-20	Nov-14
Bästa Månadsavkastning	13.1%	11.0%	5.2%
Sämsta Månad	Feb-18	Mar-20	Feb-18
Sämsta Månadsavkastning	-9.1%	-13.2%	-5.6%
Årlig Volatilitet (risk)	15.3%	13.2%	6.9%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-20.9%	-16.2%
Korrelation till Aktier	(0.02)	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](http://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](http://www.rpm.se) ; [www.rpmfonder.se](http://www.rpmfonder.se)

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer MAJ 2020

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Inst

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2020</b>	4.8%	-2.3%	0.8%	-1.1%	-1.3%								<b>+0.8%</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>

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Retail

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2020</b>	4.9%	-2.3%	1.0%	-1.2%	-1.4%								<b>+0.7%</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>

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) EUR

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2020</b>	4.7%	-2.3%	1.0%	-1.2%	-1.43%								<b>+0.7%</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 MAJ 2020

### MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) CHF

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
<b>2020</b>	4.6%	-2.3%	1.0%	-1.2%	-1.5%								<b>+0.5%</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>

Follow us on LinkedIn:



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

# RPM Evolving CTA Fund

## Månadskommentarer MAJ 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](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)