

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer APR 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 april 2020 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) ner 1.1% då vinster i aktieindex och jordbruksprodukter motverkades av förluster i valutor och energi. Avkastningen var blandad mellan förvaltare och underliggande strategier.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	-1.08%	2.15%
SEK Retail	-1.23%	2.12%

Risikfaktorn Time Series Momentum (TSMOM), mätt som RPM's MDI, var i princip oförändrad, något under dess långsiktigt genomsnittliga nivå. Som en följd ökad optimism kring behandling av Covid-19 och tecken på att utbrottet stabiliserats i vissa länder, steg globala aktier, vilket i hög grad vände det historiska fallet i aktier som sågs i mars. I USA hade aktieindex sin bästa april-månad sedan andra världskriget då förtroendet för att Fed kan stabilisera marknaden för företagskrediter övertrumpade dystra ekonomiska data: ytterligare en brant ökning av arbetslösheten, det värsta månatliga fallet i industriproduktionen på 70 år och rekordfall i detaljhandelsförsäljningen.

På räntemarknaderna rörde sig räntorna i ett snävt intervall då stimulansförhoppningar och fruktan för negativ tillväxt tog ut varandra. Efter att ha nått en rekordhög nivå mot andra valutor föregående månad, bytte den amerikanska dollarn riktning och försvagades sedan.

På råvarumarknaderna steg oljepriserna kraftigt efter hopp om en vapenvila i priskriget mellan Saudiarabien och Ryssland –för sedan att falla kraftigt på grund av oro för efterfrågan och lagringskapacitet vilket kulminerade i att WTI-oljan handlades i negativt territorium för första gången i historien. På andra marknader steg guldpriset mot ett sju-årshögsta mitt under den pågående pandemin. Sist men inte minst, hamstring och vissa regeringars exportbegränsningar drev upp spannmålspriserna under hela månaden.

Outlook: Jämfört med förra månaden har de globala makroutsikterna inte förändrats, dvs den värsta globala recessionen sedan andra världskriget väntas nu inträffa. För tillfället har dock regeringar och centralbanker lyckats sätta stopp för paniken. Oron för en andra våg av infektioner och/eller en andra våg av panik på finansmarknaderna kvarstår dock. Sammantaget förblir RPM-portföljerna välbalanserade eftersom indikatorerna är neutrala över hela linjen. Den 23 april togs de officiella målriskerna och allokeringarna till de olika substrategierna tillbaka till långsiktigt genomsnittliga nivåer.

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer APR 2020

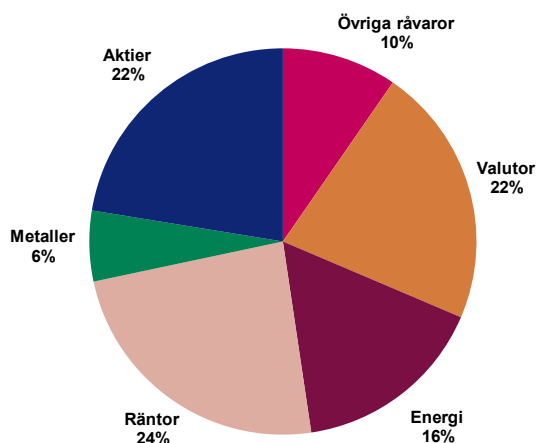
CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): Trendföljare hade blandad avkastning. TF1 var positiv då vinster i aktiemarknader uppvägde förluster i valutor. TF2 steg också - främst på grund av vinster inom energisektorn. TF3 var oförändrade eftersom förluster i valutor kompenserade vinster på räntemarknader. TF4 och TF5 slutade båda månaderna i negativt territorium eftersom vinsterna i aktier uppvägdes av förluster i valutor och energi.

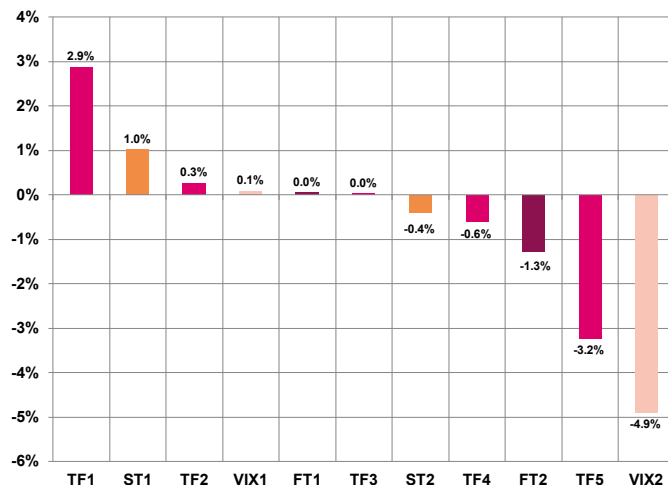
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierande förvaltare uppvisade också blandade resultat. När det gäller kortsiktig handel ökade ST1 tack vare av vinster i aktier. ST2 var ner då vinsterna i jordbruksprodukter och aktier inte räckte för att täcka förlusterna i energi. När det 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 kompenserades av förluster i andra sektorer. FT2 genererade negativa resultat då vinster i energi uppvägdes av förluster i obligationer.

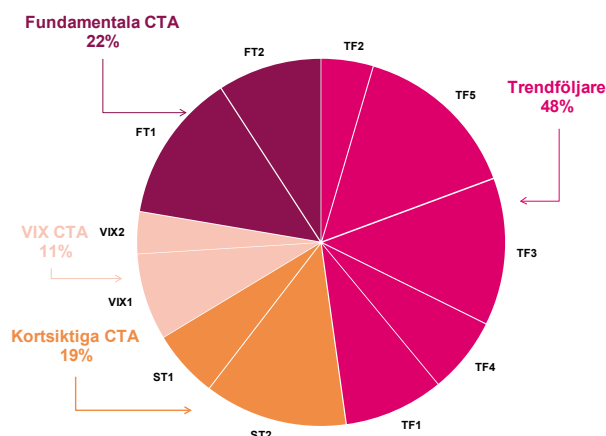
SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



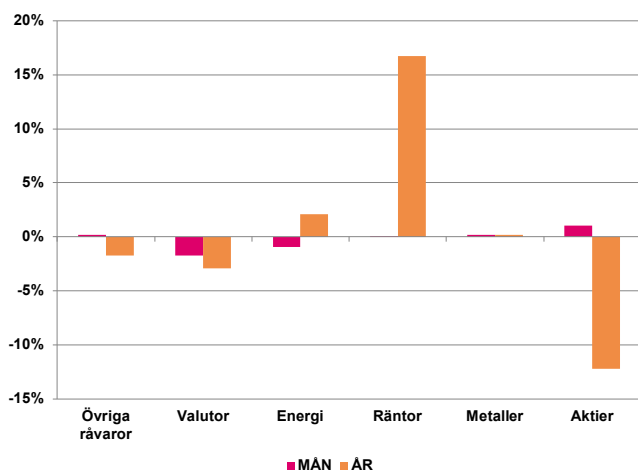
CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



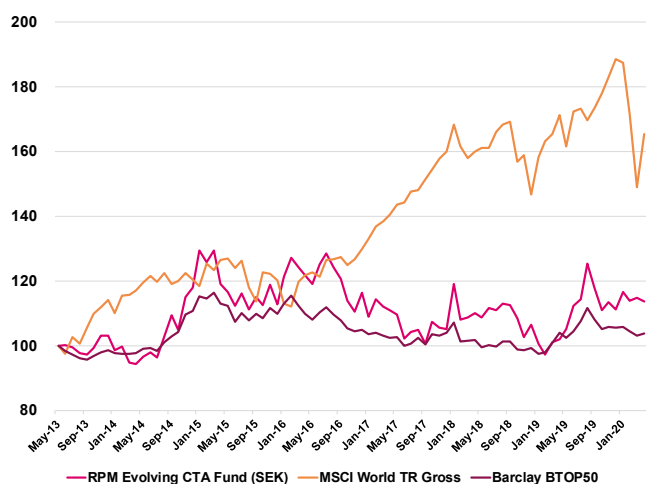
BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
CANADIAN DL	S	0.12%
AUSTRLN DLR	S	0.11%
NO 2 HT OIL	S	0.08%
BRIT POUND	S	0.08%
CFE VIX	L	0.07%
E-MINI S&P	L	-0.05%
LEAN HOGS	S	-0.09%
NASD E-MINI	L	-0.10%
LIGHT CRUDE	S	-0.10%
SOYBEANS	S	-0.11%

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer **APR 2020**

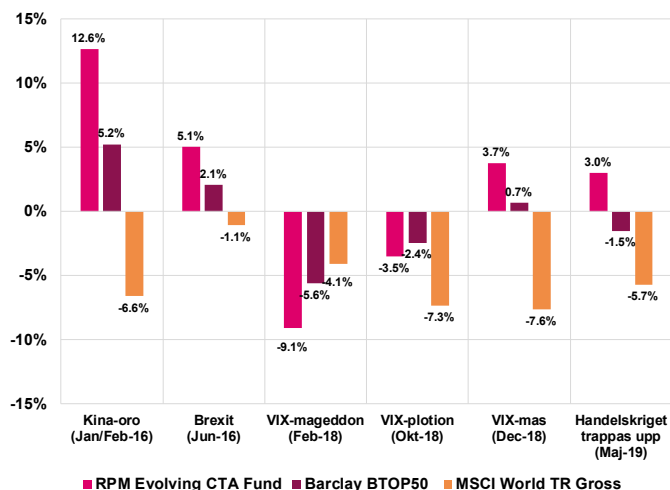
RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER



NYCKELTAL (JUN-13 TILL APR-20)

	RPM Evolving (SEK)	MSCI World TR	Barclay BTOP50
Total Avkastning	13.7%	65.4%	3.7%
Årlig Avkastning	1.9%	7.5%	0.5%
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)	15.4%	13.2%	6.9%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-20.9%	-16.2%
Korrelation till Aktier	(0.01)	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 **APR 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%	-1.1%									+2.1%
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%	-1.2%									+2.1%
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%	-1.2%									+2.1%
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 APR 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%	-1.2%									+2.0%
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 APR 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