

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer **DEC 2019**

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 december 2019 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) ner 1.8% då vinster i aktier och råvaror mer än uttraderades av förluster i räntor och valutor. De flesta trendföljande strategier slutade månaden i negativt territorium medan diversifierande strategier hade blandade resultat.

Efter en tillfällig initial korrektion ökade sedan tidsseriemomentum

(TSMOM) - mätt som MDI - under hela månaden. I början av december vände de hausseartade trenderna neråt när de globala aktiemarknaderna föll, avkastningen sjönk och den amerikanska dollarn föll efter svag produktionsstillväxt inom den amerikanska tillverkningssektorn och då president Trump återinförde tullar på metallexport från Brasilien och Argentina samtidigt som han antydde att ett handelsavtal med Kina kan försenas tills efter det kommande amerikanska presidentvalet. Resten av månaden steg emellertid aktiemarknaden och nådde nya rekordhöjder vid jul medan obligationsräntorna steg tack vare oväntat starka rapporter om sysselsättning, produktionsstillväxt och bostadspriser samt rapporter om att Kina och USA var nära att komma överens om den första fasen av handelsavtalet. I valutor fortsatte dock dollarn att försvagas när Fed lämnade målräntan oförändrad men de förväntas återuppta sina stimulansåtgärder snart. I råvaror avancerade oljepriserna måttligt under hela månaden efter produktionsnedskärningar och ökad efterfrågan till följd av framsteg i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. I övrigt klättrade guldet till en 3-månaders högstanivå på grund av en försvagad dollar och centralbankernas generösa penningpolitik i hopp om att öka tillväxten.

Outlook: De ekonomiska utsikterna förblir oförändrade, det vill säga den globala ekonomin är i konjunkturavmattning och den nuvarande cykeln förväntas nå sin botten under 2020. För närvarande är portföljerna väl diversifierade, risken är kring målnivåer och interna indikatorer pekar på ett bra klimat för CTA-avkastning framöver. När vi nu går in i ett nytt år har vi därför inte genomfört några ytterligare förändringar i portföljen.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	-1.84%	4.46%
SEK Retail	-1.87%	4.19%

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer DEC 2019

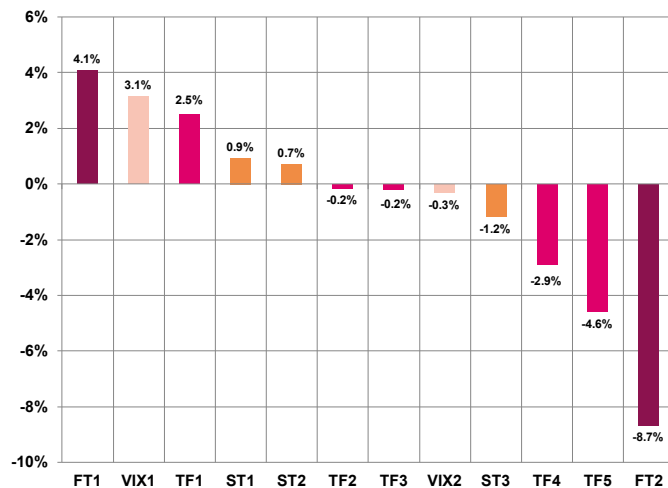
CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): De flesta trendföljare hade negativa resultat, d.v.s. TF2, TF3, TF4 och TF5 var ner på månaden då vinster i aktier och råvaror överskuggades förluster i obligationer och valutor. TF1 å andra sidan kunde generera positiv avkastning eftersom vinster i metaller, valutor och aktier var högre än förlusten i obligationer.

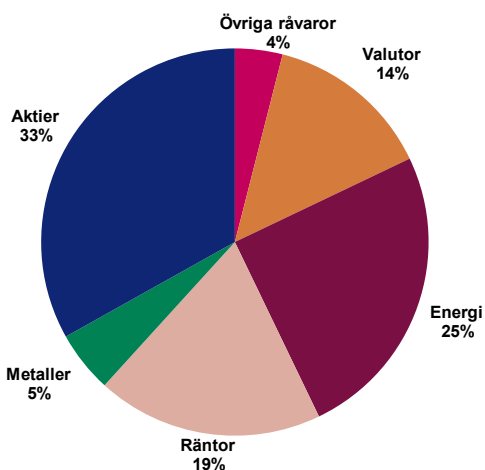
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierande förvaltare hade blandad avkastning. Bland kortsiktiga förvaltare var ST1 och ST2 upp, den senare på grund av vinster i aktieindex och den förra eftersom vinster i aktier och råvaror övervägde förlusterna i räntor och valutor. ST3 var ner då vinsten i valutor var mindre än förlusterna i aktier och obligationer. VIX-förvaltare hade också blandade resultat med VIX1 som slutade månaden i positivt territorium medan VIX2 var ner på månaden.

Systematiskt Fundamentala ("FT"): Fundamentala förvaltare hade också blandade resultat, med FT1 som genererade vinster över hela linjen och FT2 som var ner med förluster i alla sektorer.

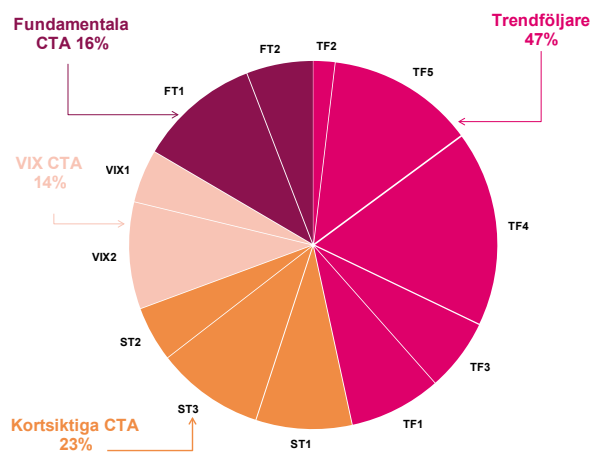
CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



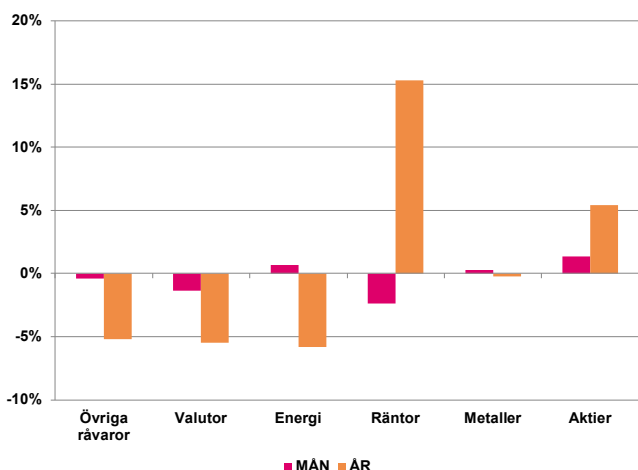
SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



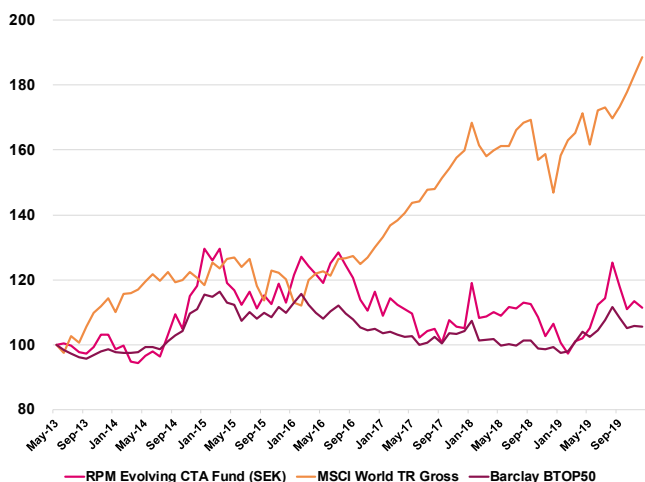
BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
BRENT CRUDE	L	1.72%
CFE VIX	S	1.00%
MEXICAN PSO	L	0.39%
NASD E-MINI	L	0.37%
EURO STXX50	L	0.33%
MINI MSCI EMERGING MARKET	S	-0.51%
10YR TB	L	-0.52%
SWISS FRANC	S	-0.52%
AUD/USD	S	-0.71%
WTICAL	S	-1.14%

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer **DEC 2019**

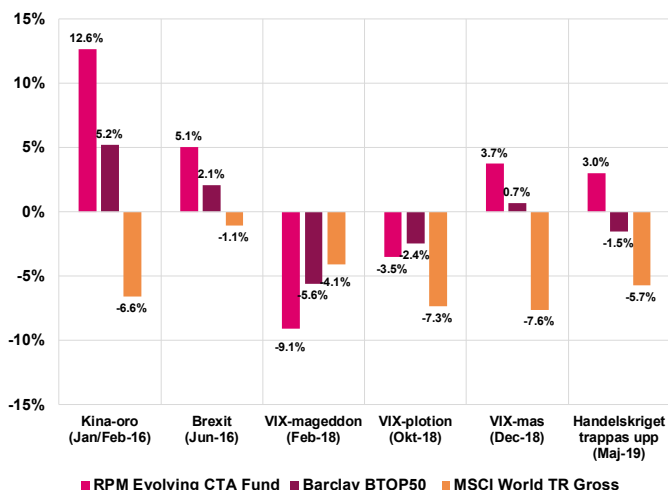
RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER



NYCKELTAL (JUN-13 TILL DEC-19)

	RPM Evolving (SEK)	MSCI World TR	Barclay BTOP50
Total Avkastning	11.3%	88.5%	5.5%
Årlig Avkastning	1.6%	10.1%	0.8%
Bästa Månad	Jan-18	Oct-15	Nov-14
Bästa Månadsavkastning	13.1%	8.0%	5.2%
Sämsta Månad	Feb-18	Dec-18	Feb-18
Sämsta Månadsavkastning	-9.1%	-7.6%	-5.6%
Årlig Volatilitet (risk)	15.6%	11.2%	7.1%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-13.3%	-16.2%
Korrelation till Aktier	(0.01)	1.00	0.06

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 **DEC 2019**

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Inst

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
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%
2013						0.3%	-0.7%	-2.0%	-0.5%	2.1%	4.0%	0.0%	+3.2%

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Retail

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
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%
2015					-1.0%	-3.9%	3.5%	-4.3%	3.4%	-2.2%	5.4%	-4.7%	-4.3%

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) EUR

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
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 DEC 2019

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) USD

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
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

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) CHF

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
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%
2013				2.5%	0.9%	-2.0%	-0.8%	-2.1%	-0.4%	1.9%	4.0%	-0.1%	3.9%

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer DEC 2019

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 1.4 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, propsekt 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