

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer FEB 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 februari 2020 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) ner 2.3% i en extremt volatil marknadsmiljö med växande oro för coronavirus och där vinsterna i obligationer och andra sektorer inte räckte för att kompensera förlusterna i aktier. Trendföljarna var ner över hela linjen medan de diversifierande strategierna genererade blandad avkastning. Sammantaget gav dock det diversifierande blocket positivt resultat.

Förra månaden förblev tidsseriemomentum (TSMOM), mätt som MDI, i stort sett oförändrat och i ingenmansland, då den positiva marknadsmiljön ersattes av kraftiga risk-off-rörelser i slutet av månaden. Under de första tre veckorna steg amerikanska och europeiska aktier till nya rekordnivåer medan statsobligationer försvagades när investerarnas oro över coronavirusutbrottet mildrades efter att PBoC hade pumpat extra pengar i det finansiella systemet för att hjälpa ekonomin att bekämpa nedgången. Stark amerikansk data och ett löfte från Peking om att halvera tullarna på amerikansk import bidrog också till att öka riskaptiten. På valutasidan sjönk euron till sin svagaste nivå gentemot dollarn på mer än 2,5 år efter i dålig statistik från euroområdet. Lugnet bröts återigen under den sista veckan i månaden då paniken kulminerade i ett så kallat koordinerat marknadsfall den 27 februari. Aktier upplevde sin värsta dag sedan GFC 2008 på grund av oron för effekterna av coronaviruset på den ekonomiska tillväxten. CBOE VIX volatilitetsindex hoppade till sin högsta nivå sedan 15 augusti. Investerarna strömmade till säkerheten i statsskuldspapper och drev ner den amerikanska 10-åriga statsräntan, nära dess historiska lägstanivå, då förväntningarna steg att Fed skulle pressas till att sänka målräntan ytterligare. På råvarusidan steg först råoljepriserna innan de föll tillbaka efter rädslan att coronaviruset skulle påverka efterfrågan. På andra håll nådde guld en 7-årig högstanivå eftersom kraftig ökning i anatal coronavirusfall utanför Kina utlöste rädsla för en pandemi.

Outlook: Trots en del stark amerikansk statistik den senaste tiden har makroutsikterna inte förändrats väsentligt och följaktligen förblir den globala ekonomin i konjunkturavmattning för närvarande. Det är dock omöjligt att säga om det nuvarande marknadsfallet, drivet av oron kring coronaviruset, kommer att ta ytterligare fart och kanske till och med driva världen till lågkonjunktur eller om - tack vare stimulansåtgärder och förnyade centralbanksåtgärder - allt kommer att återgå till det "nya" normala igen nästa vecka. Med det sagt, sedan mitten av februari, eftersom våra egna indikatorer har börjat vända neråt, har vi kontinuerligt minskat portföljriskerna. Vid slutet av månaden sattes den nya målrisk till 90%.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	-2.3%	2.4%
SEK Retail	-2.3%	2.4%

Follow us on LinkedIn:



www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer FEB 2020

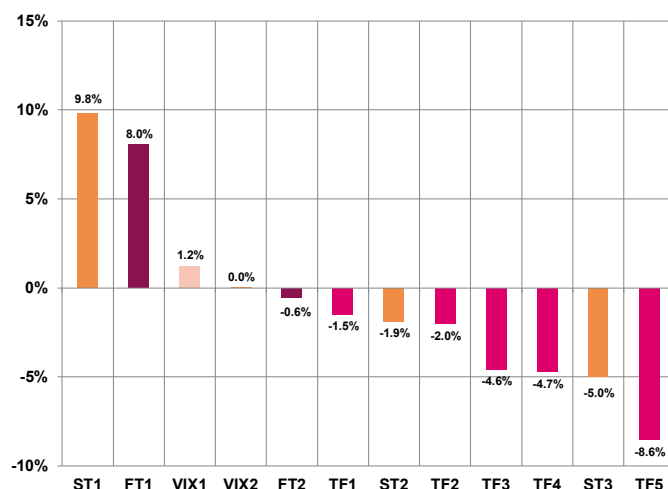
CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): Alla trendföljande förvaltare slutade månaden i negativt territorium eftersom vinster i obligationer, valutor, energier och ädelmetaller utplånades av förluster i aktieindex.

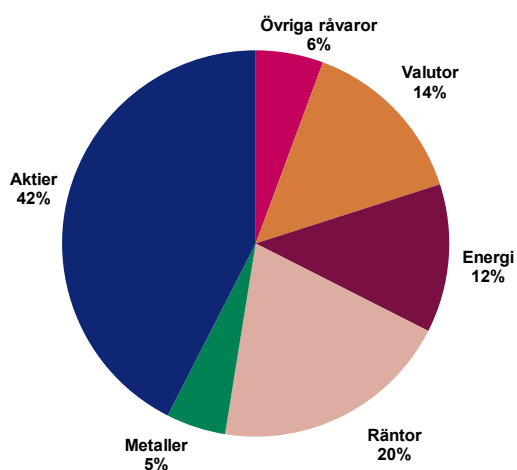
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierade förvaltare hade blandad avkastning men sammantaget bidrog blocket positivt till totalresultatet. När det gäller kortsiktiga strategier hade ST1 en särskilt stark månad med vinster i alla sektorer. ST2 och ST3 var ner, den senare eftersom vinsterna i obligationer och valutor uppvägdes av förluster i aktier och den förra på grund av små förluster i alla sektorer. När det gäller VIX-förvaltarna var VIX1 upp medan VIX2 i princip var oförändrad.

Systematiskt Fundamentala ("FT"): Fundamentala strategier hade också blandad avkastning, det vill säga FT1 hade ytterligare en stark månad med vinster i nästan alla sektorer medan FT2 var något ner då vinster i obligationer och valutor uppvägdes av förluster i aktier och energi.

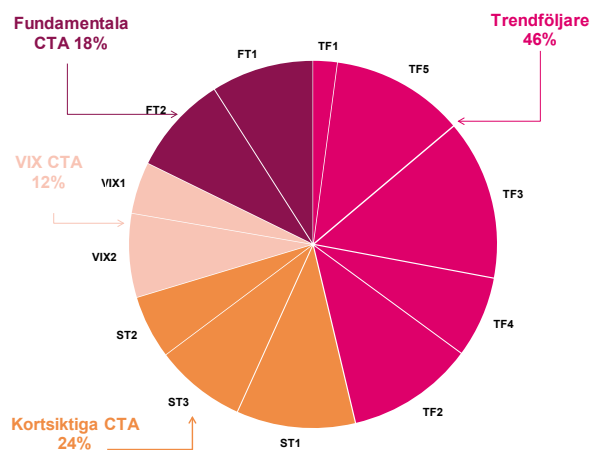
CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



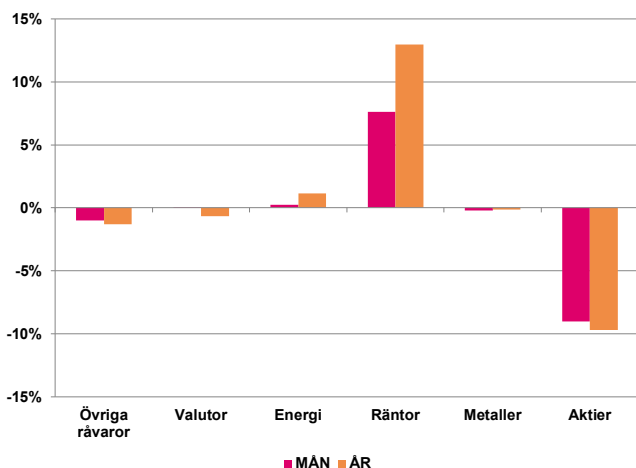
SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
WTICAL	S	2.04%
US T BONDS	L	1.79%
US 10YR NTE	L	1.65%
MINI MSCI EMERGING MARKET	S	0.90%
3-MTH EURO\$	L	0.82%
NIKKEI IND	L	-1.03%
NASD E-MINI	L	-1.06%
EURO STXX50	L	-1.09%
YEN NIKKEI	L	-1.14%
BRENT CRUDE	L	-2.43%

Follow us on LinkedIn:

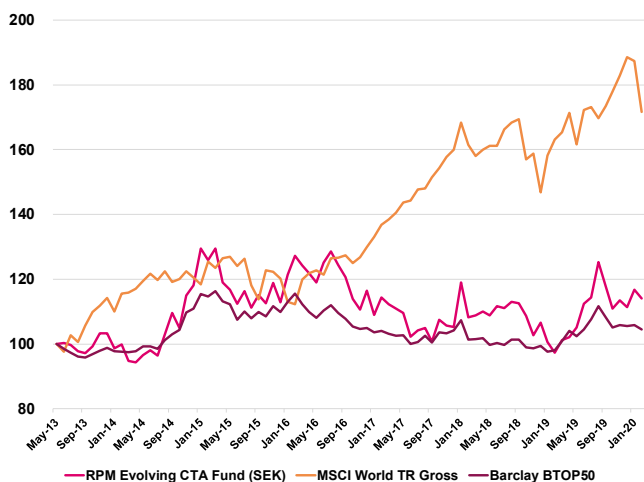


www.rpm.se ; www.rpmfonder.se

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer **FEB 2020**

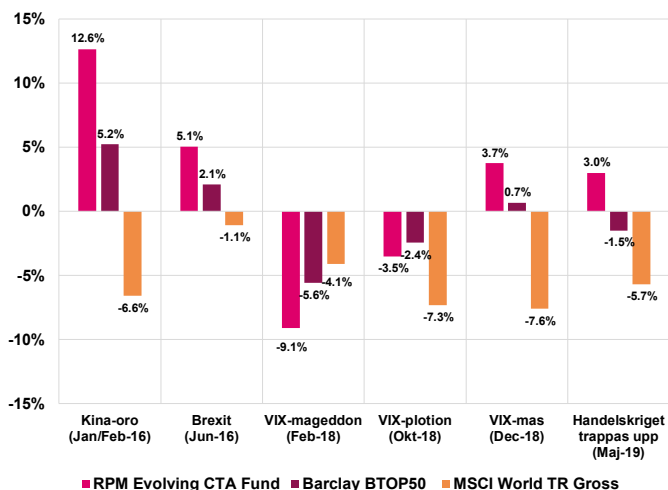
RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER



NYCKELTAL (JUN-13 TILL JAN-20)

	RPM Evolving (SEK)	MSCI World TR	Barclay BTOP50
Total Avkastning	14.0%	71.6%	4.6%
Årlig Avkastning	2.0%	8.3%	0.7%
Bästa Månad	Jan-18	Oct-15	Nov-14
Bästa Månadsavkastning	13.1%	8.0%	5.2%
Sämsta Månad	Feb-18	Feb-20	Feb-18
Sämsta Månadsavkastning	-9.1%	-8.4%	-5.6%
Årlig Volatilitet (risk)	15.6%	11.6%	7.0%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-13.3%	-16.2%
Korrelation till Aktier	0.00	1.00	0.08

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 **FEB 2020**

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Inst

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
2020	4.8%	-2.3%											+2.4%
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%											+2.4%
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%											+2.3%
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 **FEB 2020**

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) USD

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
2020	5.0%	-2.2%											+2.7%
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
2020	4.6%	-2.3%											+2.2%
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 FEB 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 1.4 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