

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer JAN 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 januari 2020 var RPM Evolving CTA Fund (E SEK) upp 4.8% då obligationsmarknaderna tog vid när coronaviruset satte aktiemarknaderna i gungning i slutet av månaden. De flesta förvaltare och substrategier slutade månaden i positivt territorium.

Förra månaden ökade tidsseriemomentum (TSMOM), mätt som MDI, ytterligare innan det föll tillbaka till ingenmansland mot slutet av månaden. Under första halvan av månaden steg globala aktier - vissa index nådde nya rekordhöjder - efter starkare data från Kina, USA och Europa samt monetär stimulans från PBoC. USA och Kina undertecknade även "fas ett" av ett potentiellt handelsavtal. Under andra hälften av månaden skrämdes marknadsaktörerna dock av det snabbspridande coronaviruset. Aktier sålde av, obligationer steg och VIX spikade. I råvaror steg råoljepriserna kraftigt efter att USA dödat en hög iransk militärbefälhavare i ett luftangrepp. Sedan föll priset nästan 20% när dessa spänningar avtog och virusinducerad rädsla för den globala tillväxten tog över. I övrigt steg guldpriset till en flerårig högstnivå efter växande osäkerhet kring det kinesiska virusutbrottet.

Outlook: Utsikterna förblir oförändrade och den globala ekonomin är fortfarande i en konjunkturavmattning. Det återstår att se om den nuvarande virusinducerade paniken är tillfällig eller om detta är utlösaren för ett bredare fall. Den 21 januari, långt före den nuvarande korrigeringen, stängde vi den taktiska allokering som inleddes i december förra året och den adderade 60 baspunkter på avkastningen. För tillfället förblir portföljerna väl diversifierade och riskerna ligger kring genomsnittsnivåer då de interna indikatorerna är neutrala. Inför den nya månaden har vi inte gjort några ytterligare förändringar.

RPM EVOLVING CTA FUND	MÅN	ÅR
SEK Inst	4.84%	4.84%
SEK Retail	4.85%	4.85%

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer JAN 2020

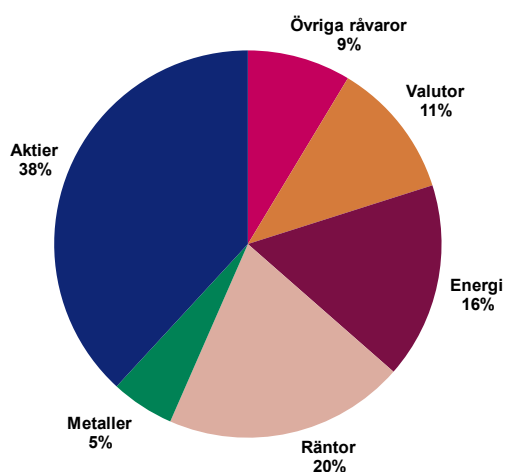
CTA-KOMMENTAR

Trendföljare ("TF"): De flesta trendföljande förvaltare hade en positiv månad, särskilt TF1 och TF2. Detta främst på grund av vinster i obligationer. TF3 var också upp med vinster i energi-, aktie- och räntemarknaderna. TF4 hade också en positiv månad, främst då de tjänade på råvaror. TF5 var emellertid ner eftersom vinster i obligationer och metaller mer än övervägdes av förluster i aktier och energimarknader.

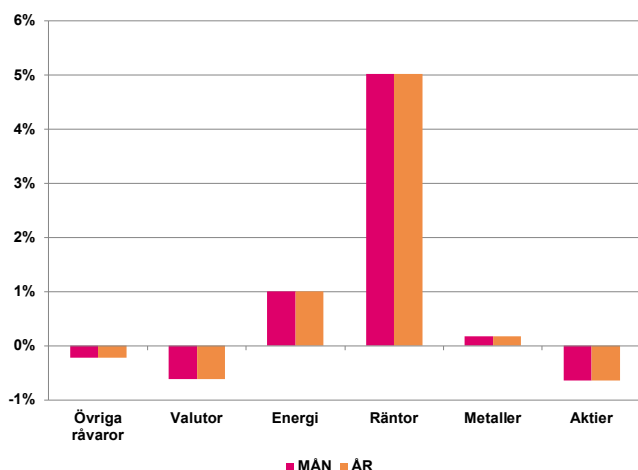
Kortsiktiga CTAs ("ST") och Volatilitets-CTAs ("VIX"): Diversifierade förvaltare var också upp något på månaden. När det gäller kortsiktig handel var ST2 och ST1 upp, den senare på grund av vinster i obligationer och den förstnämnda på grund av vinster i energimarknaderna. ST3 var ner något eftersom vinster i aktier uppvägdes av förluster i råvaror. Båda VIX-förvaltarna var neutrala.

Systematiskt Fundamentala ("FT"): Fundamentala förvaltare hade blandad avkastning, dvs FT1 hade stark avkastning till stor del på grund av vinster i aktier och energi medan FT2 var något ner då vinster i obligationer och energi uppvägdes av förluster i aktier.

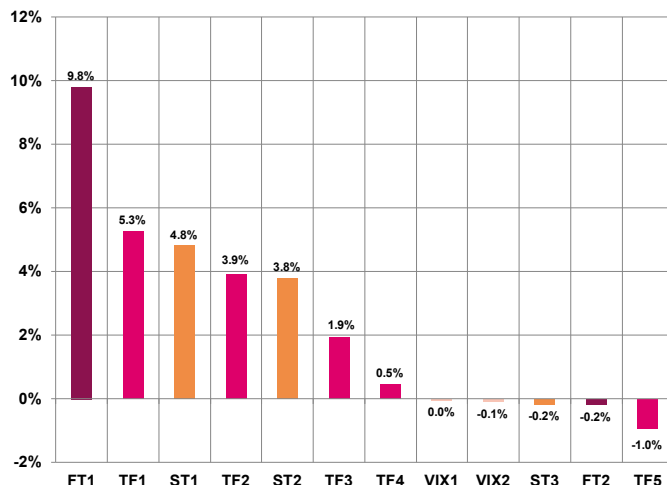
SEKTOREXPONERING (VID MÅNADSSKIFTET)



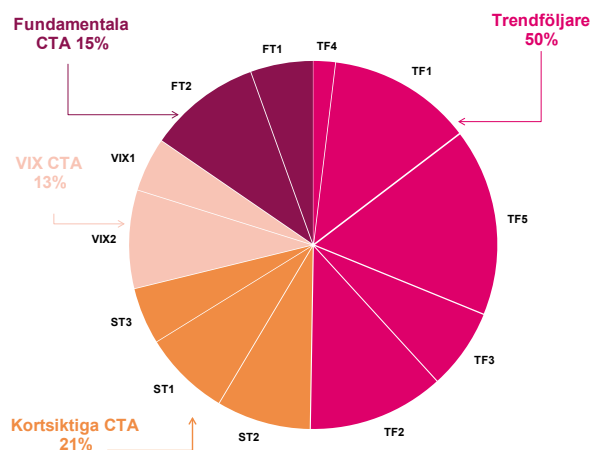
SEKTORAVKASTNING MÅN/ÅR



CTA-AVKASTNING (MÅNAD)



CTA-ALLOKERING (VID MÅNADSSKIFTET)



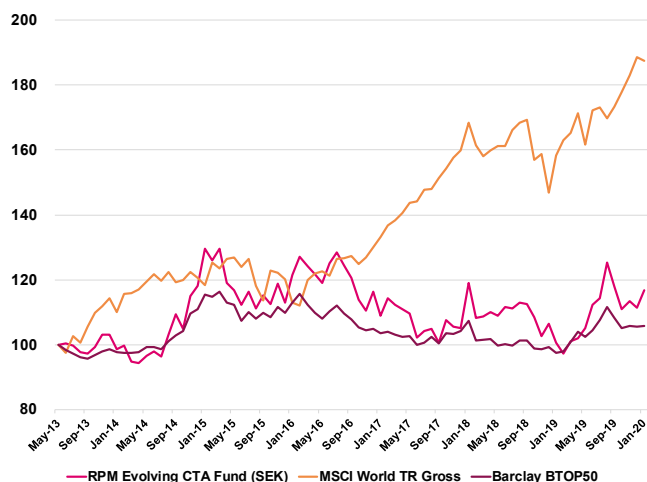
BÄSTA/SÄMSTA POSITIONER (PNL) MÅN

KONTRAKT	LÅNG/KORT	BIDRAG
WTICAL	S	2.05%
US 10YR NTE	L	1.23%
100 OZ GOLD	L	1.04%
US 5YR NTES	L	1.03%
US T BONDS	L	0.84%
CAC 40	L	-0.41%
NYM RBOB GAS	S	-0.42%
EURO STXX50	L	-0.56%
HG COPPER	S	-0.76%
BRENT CRUDE	L	-1.42%

RPM Evolving CTA Fund

Månadskommentarer JAN 2020

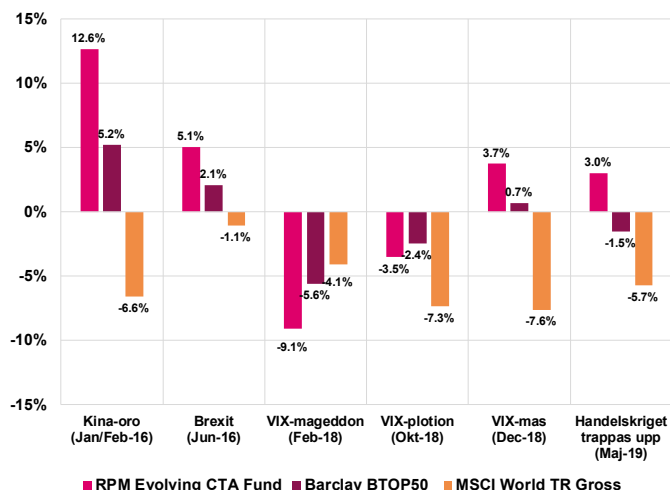
RPM EVOLVING CTA FUND VS. CTAs & AKTIER



NYCKELTAL (JUN-13 TILL JAN-20)

	RPM Evolving (SEK)	MSCI World TR	Barclay BTOP50
Total Avkastning	16.7%	87.4%	5.8%
Årlig Avkastning	2.3%	9.9%	0.9%
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%	11.1%	7.0%
Största Värdeinsänkning	-24.9%	-13.3%	-16.2%
Korrelation till Aktier	(0.02)	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 JAN 2020

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) SEK Inst

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
2020	4.8%												+4.8%
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%												+4.9%
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%												+4.7%
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 JAN 2020

MÅNADSAVKASTNING (EFTER AVGIFTER) USD

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	ÅR
2020	5.0%												+5.0%
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%												+4.6%
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 JAN 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