

RPM Evolving CTA Fund - Extra uppdatering

Avkastning: Per den 17 mars är RPM Evolving CTA Fund upp +4,2% MTD (+ 6,8% YTD) då vinster i ränte- och råvarumarknader uppväger förlusterna i aktieindex. Resultat dämpas något av det faktum att - till skillnad från de flesta kriser - obligationspriserna också har fallit då investerarna nu även sålt av så kallade "safe haven"-tillgångar, i på jakt på kontanter.

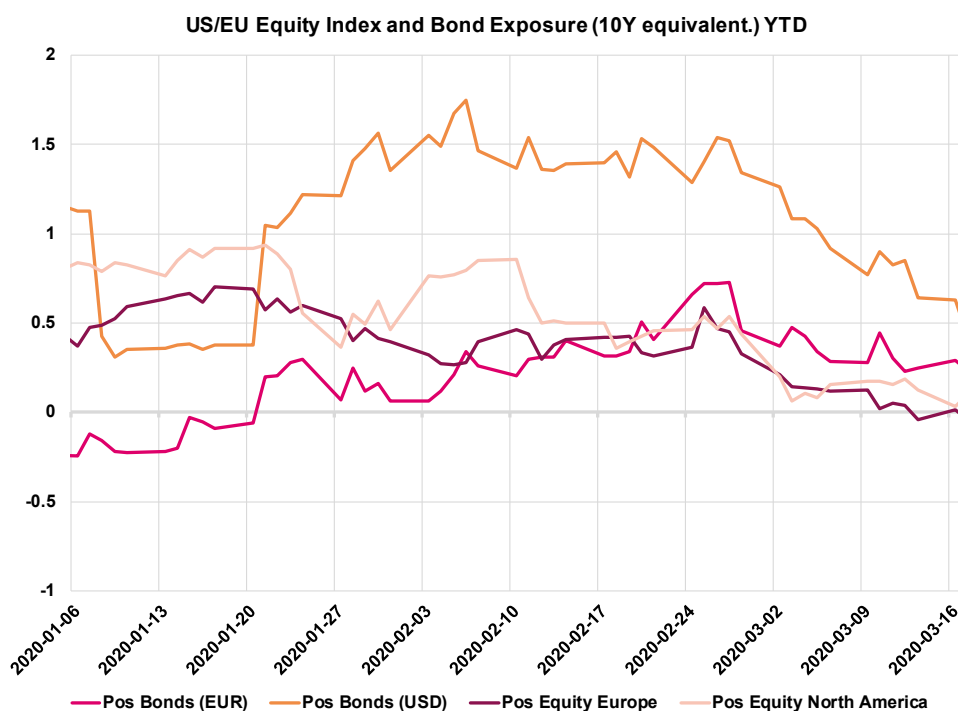
Positioner: I slutet av januari 2020 hade RPM Evolving CTA Fund betydande långa aktiepositioner. Den 16 mars, 16 handelsdagar efter den första vändningen, var portföljen netto kort globala aktieindex även om det fortfarande hade små långa positioner på vissa amerikanska marknader. Vi förväntar oss att portföljen kommer vara kort även amerikanska aktier i slutet av denna vecka. Per den 17 mars är andra huvudpositioner lång obligationer, lång amerikanska dollarn, lång guld och kort olja.

Portföljrisk: Trots de kaotiska marknaderna och stora avvikelser i avkastning mellan de underliggande förvaltarna, är portföljriskerna väl i linje med långsiktiga mål, dvs i RPM Evolving CTA Fund är både stresstestrisk och VaR något under deras respektive långsiktiga genomsnitt. Detta är tack vare den inbyggda förvaltdiversifieringen och strategibalansering samt aktiva åtgärder som vidtagits av RPMs Investeringskommitté under de senaste veckorna (se nedan)..

RPMs förvaltning: Sedan den 10 februari har RPM:s egenutvecklade riskindikator (CoMaSe) indikerat ökad risk för en kraftig och bred reversering. Trots att tidsserimomentum (TSMOM) inte var särskilt högt, beslutade RPM den 12 februari att stegvis börja minska förvaltarnas allokering, i första hand två långsiktiga trendföljare. Sedan dess, när krisen intensifierades, har vi officiellt minskat målrisk till 90% och allokerat om vid flera tillfällen. Under året, fram till och med 17 mars, har RPM:s aktiva allokeringar adderat ungefär +290 bps till årsresultatet.

Makro- och marknadsmiljön: Hittills, under mars 2020, har de globala aktiemarknaderna haft sin värsta krasch på över 30 år, dvs sedan oktober-87. Marknaderna sålde av, trots nödatgärder från Fed och ECB för att minska den finansiella och ekonomiska skadan av coronavirus-pandemin. Vid krisens början var den globala ekonomin fortfarande i konjunkturavmattning. En uppgång i den ekonomiska aktiviteten väntades inte före andra halvåret.

Eftersom omständigheterna nu har förändrats på bara två veckor, säger Capital Economics (2020-03-10), att en fortsättning av den globala avmattningen "i princip är helt säker" och vissa ekonomier som euroområdet kan uppleva mycket skarpa nedgångar.



HISTORISK AVKASTNING ÄR INGEN GARANTI FÖR FRAMTIDA AVKASTNING.

RPM Evolving CTA Fund ("Fonden") har inte tillstånd att marknadsföras i Sverige i enlighet med lag (2013:561) om alternativa investeringsfonder och är inte ett sådant fondföretag som avsågs i den numera upphävida bestämmelsen i 1 kap 9 § lag (2004:46) om värdepappersfonder. Fonden riktar sig följaktligen endast till "kvalificerade investerare" i Sverige enligt lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Ingenting i detta material är eller skall uppfattas som investeringsrådgivning eller annan rådgivning och du uppmanas att söka professionell rådgivning innan du fattar något investeringsbeslut.