

Fortem Capital Progressive Growth Fund



Maandrapportage – 29 Mei 2020

Alleen voor Professionele Beleggers

Doelstelling

Het fonds heeft als doelstelling over de midden tot lange termijn een jaarlijks rendement van 5-6% (in €) te behalen met een gereduceerde aandelenbeta tijdens kortstondige marktcorrecties. Het investeert in een kernportefeuille van aandelenstrategieën (Autocallables) waarmee in alle, behalve de meest extreem negatieve markten, een kapitaalgroei gerealiseerd kan worden. Het fonds zal tevens een kleinere allocatie naar diversifiërende strategieën (diversifiers) maken onder strikte risico-rendement voorwaarden.

Het Fonds

- heeft strikte kredietwaardigheidsvereisten en investeert alleen in zeer hoogwaardige staatsobligaties.
- voorkomt significante blootstelling aan een enkele index door robuust portefeuillemanagement en -constructie.
- stelt strikte limieten aan blootstelling per positie, strike en barrière niveau.

Maandelijks update

Mei zette de sterke maand van april voort en aandelen wereldwijd presteerden sterk met uitzondering van de scherpe daling in Hong Kong veroorzaakt door angst rondom Chinese interventie. Het fonds deed +3.2% tegen een stijging

Total Return	YTD	Mei
FTSE 100	-18.1%	3.4%
S&P 500	-5.0%	4.8%
Eurostoxx 50	-17.3%	4.9%
SMI	-4.4%	2.5%
Nikkei 225	-6.6%	8.4%
Hang Seng	-17.9%	-6.3%
Russell 2000	-16.0%	6.5%
FCPGF	-6.6%	3.2%

in Engelse, Europese en Amerikaanse aandelen van respectievelijk +3.4%, +4.8% en +4.9%. Hierdoor en door de verdere daling volatiliteit boekte de kernportefeuille een winst van +3.3%.

De diversifiers gaven wat winst van de afgelopen maanden op. Voornamelijk door de commodity congestion risk premia posities; de rolpremies die hier gerealiseerd worden, werden teniet gedaan doordat de kortlopende kant van de WTI futures curve, die deze strategieën doorgaans short zijn,

harder is opgelopen dan de langer lopende WTI contracten, die deze strategieën doorgaans long zijn. Dit werd enigszins gecompenseerd door winst in de portefeuille van staatsobligaties vanwege lagere kredietpremies (credit spreads).

Zoals de tabel hierboven laat zien, zijn we tevreden over de prestatie van het fonds van dit jaar. Het fonds hield zich staande tijdens de maart-correctie en liet een outperformance zien ten opzicht van onderliggende aandelenindices en vergelijkbare fondsen. Vanwege de aanzienlijke intrinsieke waarde die nu in de Autocallposities zit, is de kernportefeuille gepositioneerd om 9.2% op jaarbasis te realiseren in het geval dat aandelenmarkten, gedurende de resterende looptijd van deze posities, per saldo zijwaarts bewegen. Tegelijkertijd, indien aandelen wederom zouden dalen, is het fonds vergelijkbaar gepositioneerd als in Maart om significante correcties en de bijbehorende stijging in impliciete volatiliteit te kunnen weerstaan, zoals men verwacht van een defensief aandelenfonds.

Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Voorspellingen zijn geen betrouwbare indicatoren van de toekomst De waarde van een investering en het inkomen daaruit kan zowel dalen als stijgen en de investeerder kan zijn originele investering mogelijk niet terug krijgen. De data komt van Fortem Capital Limited en externe bronnen. De data zijn relevant op de datum van dit document en zijn herzien door Fortem Capital Limited.

Informatie

Fondsmanager	Fortem Capital Limited
Unit NAV	Class A: £1.0452 Class A (hedged) USD: \$1.0034 Class A (hedged) EUR: €0.9691 Class D: £0.9412 ¹ Class D (hedged) EUR: €1.1125 ¹
Vermogen onder beheer	£ 156,907,027 (€ 174,341,141)
Startdatum	20 September 2017
Fonds Type	Iers UCITS V ICAV
Basis Valuta	GBP
Liquiditeit	Dagelijks
Handelsdeadline	10:30
Prijs	Dagelijks op slotkoers
Share Type	Class A : Accumulerend Class D : Distributie
Initiële prijs	€ 1.000
Minimum inschrijving [^]	Class A: €5,000,000 [^]
Jaarlijkse management fee	Class A: 0.50%
OCF	Class A: 0.70%
Rapportage status	Geregistreerd bij het Engelse ministerie van financiën
ISIN	Class A: IE00BF047831 Class D: IE00BD7Y3W82 Class A USD: IE00BJH53458 Class A EUR: IE00BJH53565 Class D EUR - IE00BKMGL060
Bloomberg	FCPGFAA ID <equity> FCPGFDD ID <equity> FCPGFUA ID <equity> FCPGFEA ID <equity> FCPGFED ID <equity>
Handelslijn	+353 (0)1434 5124
Handelsemail	davy_ta_queries@ntrs.com
Depository, Admin, Registrar & TA	Northern Trust
Audit	Deloitte

¹exclusief de distributie van kapitaal

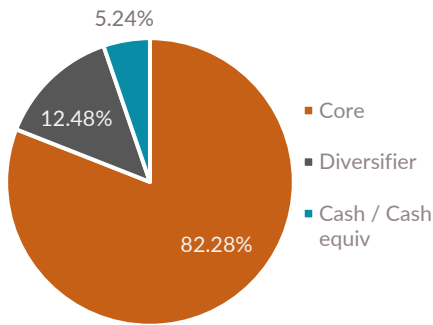
[^]wordt op verzoek van afgezien

Telefoon: 0044 208 050 2905

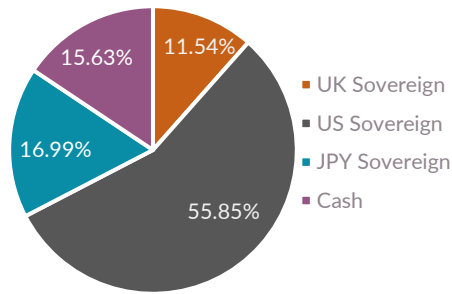
Email: sales@fortemcapital.com

Portefeuille samenstelling

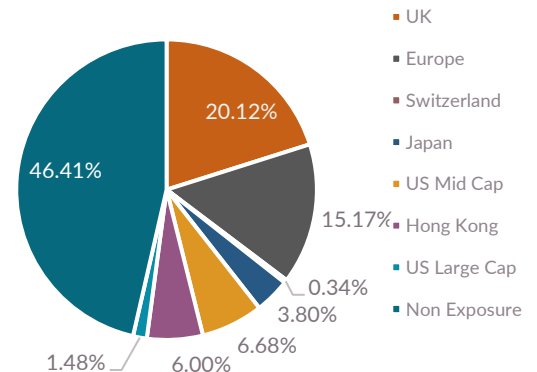
Asset Allocatie



Kreditsamenstelling



Aandelendelta**



** gevoeligheid van het fonds op onderliggende marktbevingen

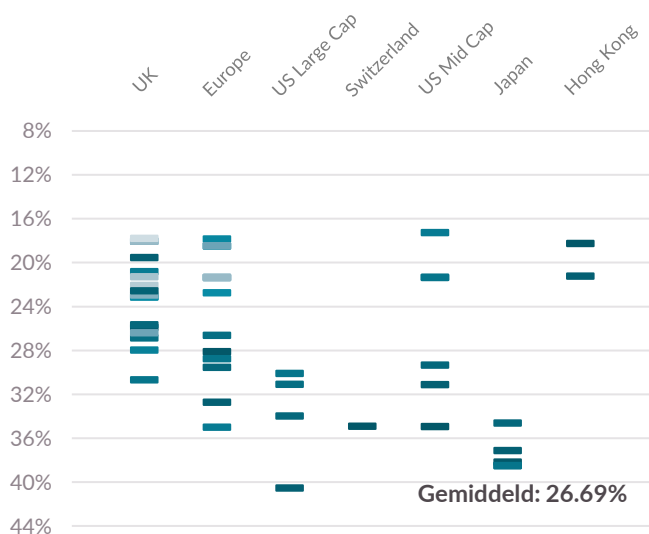
12 maanden geprojecteerde fonds ontwikkeling^

	-15%	-10%	-5%	0%	+5%	+10%
Direct	-9.4%	-5.8%	-2.7%	0.0%	2.3%	4.5%
1 maand	-9.4%	-5.8%	-2.6%	0.1%	2.4%	4.5%
2 maanden	-9.2%	-5.6%	-2.4%	0.4%	2.8%	4.9%
3 maanden	-9.0%	-5.3%	-2.1%	0.7%	3.2%	5.3%
6 maanden	-8.1%	-4.3%	-1.0%	1.9%	4.4%	6.5%
12 maanden	-6.6%	-2.7%	0.7%	3.8%	6.9%	9.4%

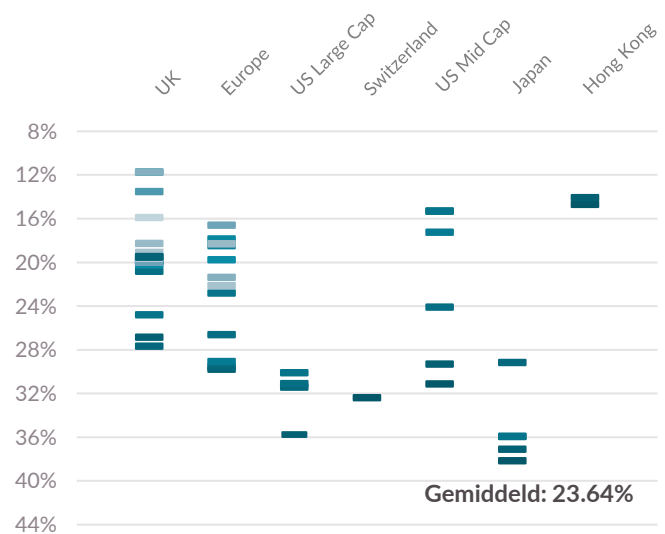
^Deze scenario's zijn na kosten en vertegenwoordigen alleen de gevoeligheid aan aandelenmarkten. De impact van krediet en de diversifieerders is hier niet in meegenomen.

Overzicht van buffers

Buffer tot barrières voor hoofdsomgarantie



Buffer tot barrières voor kapitaal groei



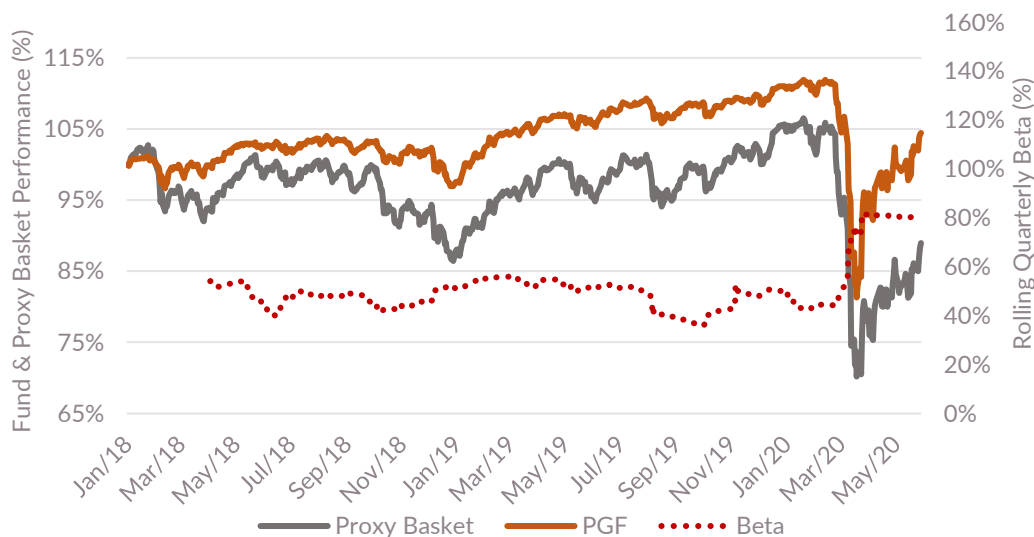
- Buffer voor hoofdsomgarantie betekent per positie het percentageniveau dat de respectievelijke index mag vallen voordat er een verlies wordt gerealiseerd er van uitgaande is dat iedere positie tot einde looptijd loopt.
- Buffer voor kapitaal groei barrière betekent per positie het percentageniveau dat de respectievelijke index mag vallen totdat er geen kapitaal groei wordt gerealiseerd, er van uitgaande dat de positie tot einde looptijd loopt.

Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Voorspellingen zijn geen betrouwbare indicatoren van de toekomst. De waarde van een investering en het inkomen daaruit kan zowel dalen als stijgen en de investeerder kan zijn originele investering mogelijk niet terug krijgen. De data komt van Fortem Capital Limited en externe bronnen. De data zijn relevant op de datum van dit document en zijn herzien door Fortem Capital Limited.

Fondsprestatie (%) – Share Class A (Acc in £)

Jaar	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Over de laatste 12 maanden	
2017									-0.10	0.06	0.33	0.84	1.13	Mei 17 - Mei 18	N/A
2018	0.34	-0.88	0.45	2.66	-0.20	-0.15	1.38	-0.78	0.29	-1.54	0.34	-4.24	-2.47	Mei 18 - Mei 19	2.88%
2019	5.03	1.76	1.17	1.48	-1.60	2.32	1.08	-1.62	1.49	0.00	0.75	1.00	13.46	Mei 19 - Mei 20	-1.85%
2020	-0.79	-4.84	-8.16	4.38	3.19								-6.60		

Fondsprestatie (%) – Share Class A (Acc in £) vs. mandie*** van aandelenindices



*** Het mandje bestaat uit indices waar het fonds blootstelling aan heeft gemeten door de delta. De weging is iedere maand geherbalanceerd zodat deze gelijk is aan de delta van het fonds genormaliseerd op een totale weging van 100%.

Bijvoorbeeld Nov 2019 Europese aandeldelta = 7% en de totale delta van het fonds is = 35%, dan is de EU wegingen in het mandje = 7% / 35% = 20%. Deze methodologie is toegepast op iedere aandelenindex.

De berekende weging van Nov 2019 wordt dan toegepast voor de berekening van de Dec 2019 ontwikkeling van het mandje.

Resultaten uit het verleden zijn geen garantie voor de toekomst. Voorspellingen zijn geen betrouwbare indicatoren van de toekomst. De waarde van een investering en het inkomen daaruit kan zowel dalen als stijgen en de investeerder kan zijn originele investering mogelijk niet terug krijgen. De data komt van Fortem Capital Limited en externe bronnen. De data zijn relevant op de datum van dit document en zijn herzien door Fortem Capital Limited.

Disclaimer

- Dit document is uitgegeven en goedgekeurd als een financiële promotie door Fortem Capital Limited ten behoeve van sectie 21 van de Financial Services and Markets Acts 2000. Fortem Capital Limited registratienummer 10042702 is geautoriseerd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority onder bedrijfsreferentienummer 755370.
- Dit document is bedoeld voor professionele beleggers, institutionele klanten en adviseurs en mag niet aan een andere persoon worden meegedeeld.
- De informatie is uitsluitend ter informatie opgesteld en is geen aanbod of uitnodiging tot een aanbod om het product te kopen of verkopen.
- Gegevens zijn afkomstig van Fortem Capital Limited en externe bronnen. De gegevens zijn op de datum van dit document en zijn beoordeeld door Fortem Capital Limited.
- Informatie, inclusief prijzen, analytische gegevens en meningen in dit document, wordt verondersteld correct en nauwkeurig te zijn en afkomstig van betrouwbare bronnen op de datum van het document. Er wordt echter geen verklaring of garantie gegeven, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, nauwkeurigheid of geldigheid van dergelijke informatie.
- Fortem Capital Limited aanvaardt geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor fouten, weglatingen of onnauwkeurigheden met betrekking tot de informatie in dit document.

- Alle prijs- en analytische gegevens in dit document zijn uitsluitend bedoeld voor indicatieve doeleinden en is per de datum van het document.
- De informatie in dit document houdt geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstelling of financiële situatie van een persoon. Beleggers dienen de definitieve documentatie en eventuele prospectus te raadplegen om alle risico's en voorwaarden die aan deze effecten zijn verbonden na te gaan en waar nodig onafhankelijk advies in te winnen alvorens een beslissing te nemen om te kopen of verkopen.
- Het product mag niet worden aangeboden, verkocht, overgedragen of geleverd direct of indirect in de Verenigde Staten aan, of voor rekening of voordeel van een Amerikaanse persoon.
- Het Fortem Capital Progressive Growth Fund is een Subfonds van Skyline, een open-ended beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal opgericht op 1 juni 2010 met beperkte aansprakelijkheid onder de wetgeving van Ierland met gescheiden aansprakelijkheid tussen fondsen. Het bedrijf is in Ierland gemachtigd door de Central Bank of Ireland in overeenstemming met de ICBE-voorschriften.

Telefoon: 0044 208 050 2905

Email: sales@fortemcapital.com