



RHENMAN GLOBAL OPPORTUNITIES L/S

BACK TO BASICS

- En global long/short aktiefond som kan investera i alla sektorer världen över.
- Fundamental förvaltning av en portföljförvaltare med nästan 30 års erfarenhet av finanssektorn.
- Förvaltarlaget får stöd av ett namnkunnigt Advisory Board.
- Global long/short aktiefond med positiv grundsyn över en konjunkturcykel.
- Typisk nettoexponering 50 % till 90 %.
- Aktivt val av regioner och sektorer, oberoende av index.
- 35-50 positioner, företrädesvis i större bolag.
- Placeringshorisont för långa innehav 2-4 år, kortpositioner 6 mån till 2 år.

MÅNADSUPPDATERING

Under november fortsatte kapitalmarknaderna att huvudsakligen styras av den politiska utvecklingen. Donald Trumps och det republikanska partiets segrar i det amerikanska valet ledde till omfattande förändringar av investerarnas syn på en rad olika tillgångslag. På aktiemarknaderna skedde en kraftig omsvängning till förmån för bolag inom hälso- och sjukvård, den finansiella sektorn, råvaror och energi, områden som på olika sätt förväntas gynnas av maktskiftet. Detta i kombination med en mycket kraftig ränteuppgång i obligationsmarknaden gjorde högt värderade teknikbolag samt dagligvarubolag till förlorare.

Trots den positiva börsutvecklingen efter valet blev uppgången för månaden som helhet ändå inte så stor och världsindex, mätt i svenska kronor, steg med 2,8 procent. Återigen hade valutakursförändringar, inte minst den kraftiga dollarförstärkningen, en stor inverkan och världsindex mätt i dollar steg med blygsamma 0,6 procent.

Mot slutet av månaden kom politiken åter i fokus med den annalkande folkomröstningen i Italien, presidentvalet i Österrike och primärvalet i Frankrike på agendan. Alla dessa påminde om att EU-fientliga så kallade populiströrelser kan komma att få ett starkt fäste i flera europeiska länder.

Banker, särskilt i USA, fortsatte att utvecklas väl i november. Minskad oro över den regleringsiver som präglade den demokratiska administrationen, stigande räntor och en allmän tro på ett förbättrat företagsklimat gynnade sektorn. Även hälso- och sjukvårdssektorn steg på att Hillary Clintons prisregleringspolitik nu inte kommer att realiseras. Donald Trumps uttalande ambition att sänka företagskatter och genomföra stora infrastrukturprojekt hade en positiv inverkan, inte minst på industriföretag.

Forts. på nästa sida. ➤

FONDUTVECKLING

Fondens huvudfondklass, RC1 (SEK), steg med 2,1 procent under november månad. Främst banker, men även industriföretag och råvarubolag bidrog till värdeutvecklingen, medan dagligvarubolag och spelutvecklare belastade utvecklingen. Sammantaget gav fondens långa positioner ett bidrag på 2,0 procent, medan kortpositionerna bidrog med 0,1 procent.

Fondens bästa bidragsgivare återfanns i skilda sektorer. De båda amerikanska storbankerna JP Morgan och Wells Fargo var månadens bästa bidragsgivare och steg framför allt som en reaktion på valutgången, men även det stigande ränteläget. Maskintillverkaren Caterpillar steg som en följd av ökande råvarupriser och därmed förbättrade utsikter för gruvindustrin och även möjligheterna att gynnas av Trumps aviserade infrastrukturinvesteringar.

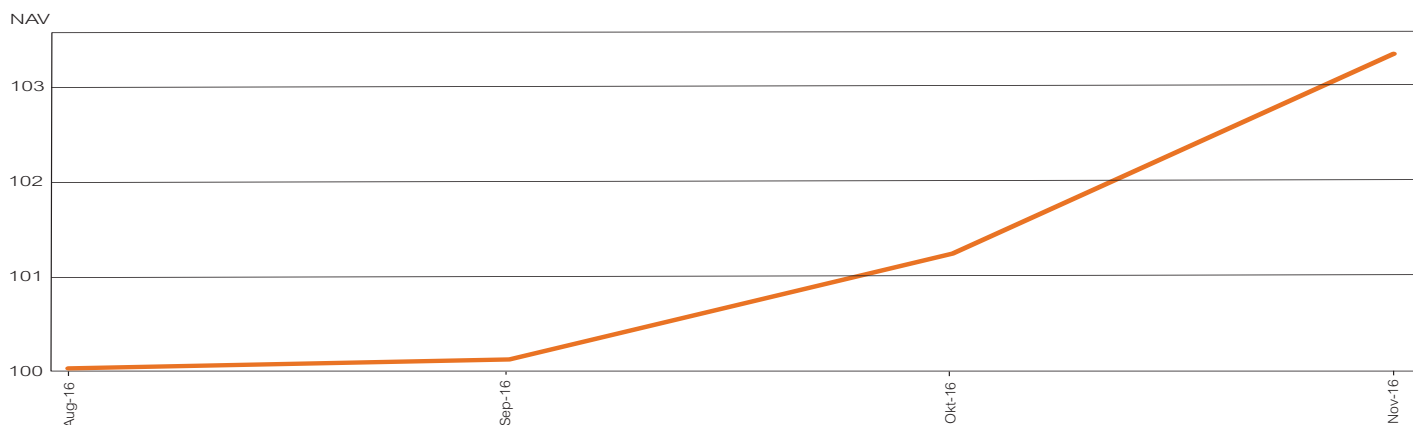
Den japanska spelutvecklaren Square Enix var fondens i särklass sämsta bidragsgivare i november efter en svag kvartalsrapport och osäkerhet rörande bolagets stora lansering av det dyra och kraftigt försenade Final Fantasy XV. Bryggerikoncernen Anheuser-Busch fortsatte att utvecklas svagt, huvudsakligen i linje med ett allmänt minskat intresse för dagligvarubolag. Detsamma kan sägas om det amerikanska medicinteknikbolaget Medtronic, som föll tillbaka under månaden utan några direkt negativa nyheter.

PROGNOS

2016 har varit ett år som dominerats av stora politiska händelser, framför allt den brittiska folkomröstningen och det amerikanska presidentvalet. I båda dessa fall har utgången överraskat investerarna vilket har lett till en förändrad syn på utvecklingen i världen kommande år. Till exempel har framtiden för EU och utsikterna för frihandeln kommit att ifrågasättas. I det medelfristiga perspektivet lär inte osäkerheten skingras och kan tvärtom öka, inte minst om fler europeiska länder skulle följa Storbritanniens exempel.

I motsats till denna något mörka bild kan dock noteras en förbättrad ekonomisk aktivitet i flertalet stora ekonomier. Kvartalsrapporterna för det tredje kvartalet visade att företagens vinster förbättras. De stigande obligationsräntorna kan ses som en normalisering och en avspeglning av förbättrade ekonomiska utsikter, men kan också störa kapitalmarknaderna. Med detta sagt finns förutsättningar för stigande vinster 2017, vilket därmed torde utgöra ett stöd för, i utgångsläget rimligt värderade, aktiemarknader. ■

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)



NOVEMBER 2016

FONDKLASS	NAV	MÅNATLIG AVKASTNING	YTD 2016	SEDAN FONDSTART ¹
RC1 (SEK)	103,31	2,06 %	3,31 %	3,31 %
RC2 (SEK)	102,66	1,79 %	2,66 %	2,66 %
RC9 (SEK)	103,62	2,14 %	3,62 %	3,62 %
3 mån Euribor (EUR)	99,93	-0,02 %	-0,07 %	-0,07 %

SHARE CLASS CHARACTERISTICS – ENDAST JURIDISKA PERSONER

	MINSTA INSÄTTNING	FÖRVALTNINGS AVG	PRESTATIONSBASERAD AVG	ISIN	BLOOMBERG	REUTERS	TELEKURS
IC1 (EUR)	100 000	1,50 %	20 %	LU1346219667	RGLOPC1 LX	68373122	32744428
IC1 (SEK)	1 000 000	1,50 %	20 %	LU1346220160	RGLOP11 LX	68373081	32744302

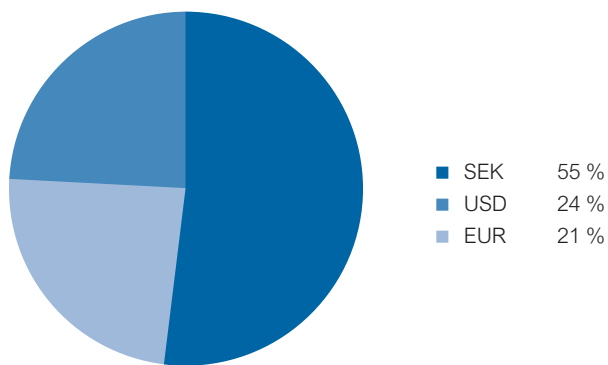
PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

RC1 (SEK)	500	2,00 %	20 %	LU1346220160	RGLOPR1 LX	68373110	32744421
RC2 (SEK)	1 000 000	1,50 %	20 %	LU1346219584	RGORC2S LX	68373113	32762145
RC9 (SEK)	2 500 000	0,70 %	20 %	LU1339365303	RGLOPR9 LX	68373115	32744420

Utöver ovanstående avgifter tillkommer administrativa avgifter. För mer info se KIID samt prospekt (part B, B14-18).

Fotnot: ¹ Startdatuminformation för varje fondklass återfinns på sidan 4 och 5.

VALUTAEXPONERING²



FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

<http://fundinfo.sebfundservices.lu/RhenmanPartners-Fund/>

FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK)

MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +7-8 %

FONDSTRUKTUR

AIF / FCP (Fonds Commun de Placement) under Part II of the Luxembourg Law on Investment Funds

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

AIFM / FONDBOLAG

SEB Fund Services S.A.

PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

MINSTA FÖLJINVESTERING

Inget minimum

VARSELPERIOD VID

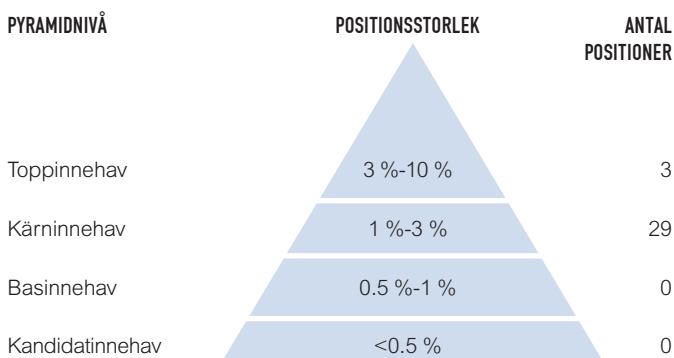
KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

HURDLE RATE

Euribor 90D (evigt high-water mark)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³



RISK (RC1 SEK)

Value at risk ⁴	1,02 %
Standardavvikelse ⁴	3,36 %
Sharpe ekv ⁵	4,24

EXPONERING

Lång	75 %
Kort	3 %
Brutto	78 %
Netto	72 %

FÖRVALTAT KAPITAL⁶

Fond:	
EUR	10m
USD	11m
Totalt:	
EUR	447m

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

1 JPMorgan Chase & Co
2 Wells Fargo & Co
3 Anthem Inc
4 Mitsui OSK Lines Ltd
5 Caterpillar Inc

HISTORISK VÄRDEUTVECKLING OCH NAV

RC1 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	
2016									100,10	101,22	103,31		
RC1 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016									0,10	1,12	2,06		3,31
RC2 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016										100,85	102,66		
RC2 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016										0,85	1,79		2,66
RC9 (SEK) NAV													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016									100,22	101,45	103,62		
RC9 (SEK) AVKASTNING %, NETTO EFTER AVGIFTER													
ÅR	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	TOTAL
2016									0,22	1,23	2,14		3,62

Fotnot: ² I procent av totalvärdet för långa positioner (inklusive cashpositioner). ³ Antal långa och korta aktiepositioner (exkl. ETF:er). ⁴ För innehav vid månadsens slut (95% konf. int, 250 dgr historik). ⁵ Standardavvikelse och sharpe kvot annualiserade. ⁶ Förvaltad kapital är justerat för nettofondflöde vid månadsstiftet.

OM RHENMAN & PARTNERS

Rhenman & Partners Asset Management, som grundades 2008, är en Stockholmsbaserad kapitalförvaltare med fokus på två nischfonder: Rhenman Healthcare Equity L/S, som startades i juni 2009, och Rhenman Global Opportunities L/S, som startades i augusti 2016. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid senaste årsskiftet till knappt 5 miljarder kronor. Förvaltningsteamet för de båda fonderna får stöd i sina respektive investeringsprocesser av namnkunniga rådgivare bestående av bl.a. professorer och sakkunniga med mångårig marknadserfarenhet och stora expertnätverk över hela världen.

LEGAL DISCLAIMER

Rhenman Global Opportunities L/S. "the Fund" is not an investment fund as defined in the European Union directives relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS). Legal information regarding Fund is contained in the Prospectus and the KIID, available at Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) webpage: <http://rhepa.com/the-fund/prospectus/>.

This material has been prepared by Rhenman & Partners for professional and non-professional investors. Rhenman & Partners when preparing this information has not taken into account any one customer's particular investment objectives, financial resources or other relevant circumstances and the opinions and recommendations herein are not intended to represent recommendations of particular investments to particular customers. This material is for informational purposes only and should not be construed as an offer or solicitation to sell or buy units the Fund. Investors is strongly recommended to get professional advice as to whether investment in the Fund is appropriate having regard to their particular investment needs, objectives and financial circumstances, before investing.

All securities' transactions involve risks, which include (among others) the risk of adverse or unanticipated market, financial or political developments and, in international transactions, currency risk. There can be no assurance that an investment in the Fund will achieve profits or avoid incurring substantial losses. There is a high degree of risk inherent in investments and they may not be suitable for all eligible investors. It is possible that an investor may lose some or all of its investment. The past is not necessarily a guide to the future performance of an investment. The value of investments may fall as well as rise and investors may not get back the amount invested. Changes in rates of foreign exchange may cause the value of investments to go up or down.

Before making an investment decision, an investor and/or its adviser should (i) consider the suitability of investments in the Fund with respect to its investment objectives and personal situation and (ii) consider factors such as its personal net worth, income, age, risk tolerance and liquidity needs. Short-term investors and investors who cannot bear the loss of some or all of their investment or the risks associated with the limited liquidity of an investment should not invest.

Due care and attention has been used in the preparation of this information. However, actual results may vary from their forecasts, and any variation may be materially positive or negative. Forecasts, by their very nature, are subject to uncertainty and contingencies, many of which are outside the control of Rhenman & Partners. Rhenman & Partners cannot guarantee that the information contained herein is without fault or entirely accurate. There may be delays, omissions or inaccuracies in the information. Any dated information is published as of its date only and no obligation or

responsibility is undertaken to update or amend any such information.

The information in this material is based on sources that Rhenman & Partners believes to be reliable. Rhenman & Partners can however not guarantee that all information is correct. Furthermore, information and opinions may change without notice. Rhenman & Partners is under no obligation to make amendments or changes to this publication if errors are found or opinions or information change. Rhenman & Partners accepts no responsibility for the accuracy of its sources.

Rhenman & Partners is the owner of all works of authorship including, but not limited to, all design text, images and trademarks in this material unless otherwise explicitly stated. The use of Rhenman & Partners' material, works or trademarks is forbidden without written consent except where otherwise expressly stated. Furthermore, it is prohibited to publish material made or gathered by Rhenman & Partners without written consent.

By accessing and using the <http://rhepa.com/> website and any pages thereof, you acknowledge that you have reviewed the following important legal information and understand and agree to the terms and conditions set therein. If you do not agree to the terms and conditions in this disclaimer, do not access or use <http://rhepa.com/> website in any way.

Products and services described herein are not available to all persons in all geographical locations. Rhenman & Partner will not provide any such products or services to any person if the provision of such services could be in violation of law or regulation in such person's home country jurisdiction or any other related jurisdiction. The units of the Fund may not be offered or sold to or within the United States or in any other country where such offer or sale would conflict with applicable laws or regulations.

In no event, including (but not limited to) negligence, will Rhenman & Partner be liable to you or anyone else for any consequential, incidental, special or indirect damages (including but not limited to lost profits, trading losses and damages).

The sole legally binding basis for the purchase of shares of the Fund described in this information is the latest valid sales prospectus with its terms of contract. Subscriptions cannot be received on the basis of financial reports.

An investment in the Fund does not represent deposits or other liabilities of any member of the Rhenman & Partners Group. Neither Rhenman & Partners nor any member of the Rhenman & Partners Group and its affiliates guarantees in any way the performance of the Fund, repayment of capital from the Fund, any particular return from or any increase in the value of the Fund.

PRENUMERERA PÅ VÅRT NYHETSBRÄV PÅ WWW.RHEPA.COM

KONTAKTINFORMATION

Rhenman & Partners
Asset Management AB
Strandvägen 5A
114 51 Stockholm, Sverige
Tel + 46 8 459 88 80
info@rhepa.com

Svenska investerare:
Anders Grelsson
Svenska kundrelationer
Mob + 46 70 374 43 20
anders@rhepa.com

Internationella investerare:
Carl Grevelius
Marknadschef/Utländska kundrelationer
Tel + 46 8 459 88 83
carl@rhepa.com

WWW.RHEPA.COM

 RHENMAN
PARTNERS
GLOBAL OPPORTUNITIES