



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.
- Förvaltarteamet 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

Den starka utvecklingen i november efter det amerikanska presidentvalet fortsatte initialt in i december. Förväntningarna att en ny administration i Vita Huset och en republikansk majoritet i såväl senaten som kongressen kommer att leda till ett bättre näringslivsklimat och därmed förutsättningar för stigande företagsvinster medförde att investerarnas riskvillighet ökade.

Runt lucia nådde de flesta aktiemarknader sina årshögsta, varefter kurserna under minskad aktivitet sjönk svagt under resten av december. Sannolikt berodde detta på en kombination av vinsthemtagningar men även omallokeringar när investerare sålde aktier till förmån för obligationer. Sammantaget steg världsinde, mätt i svenska kronor, med 0,5 procent.

Den politiska utvecklingen, särskilt i USA, fortsatte att dominera nyhetsflödet. Donalds Trumps olika utspel i allt från kostnaden för ett nytt presidentplan, Air Force One, till relationerna med Ryssland och Kina fick stor uppmärksamhet. Även många

föreslagna utnämningar av ledande befattningshavare, till exempel Exxon Mobile's VD Rex Tillerson som utrikesminister, sågs som kontroversiella.

I Europa fick en del händelser, som investerare oroat sig för, knappt något genomslag alls. Folkomröstningen i Italien var ett sådant exempel, där ett nej till författningsförändringar ledde till premiärminister Matteo Renzis omedelbara avgång. Inte heller utvecklingen i Storbritannien och bakslagen för Theresa May föreföll påverka kurserna negativt, snarare tvärtom.

Några större företagsnyheter gavs heller inte för investerarna att förhålla sig till. Snarare präglades december av att den stora sektorrotation som valutgången i USA föranledde, där framför allt banker och konjunkturkänsliga bolag gynnades, delvis kom av sig. Däremot skedde en viss återhämtning för sektorer som fallit tillbaka efter valet, som till exempel dagligvaror.

Forts. på nästa sida. ➤

FONDUTVECKLING

Fonden steg med 1,0 procent räknat i fondens basvaluta svenska kronor, där främst banker och även industriföretag bidrog, medan hälso- och sjukvård och råvarubolag belastade utvecklingen. Sammantaget gav fondens långa positioner ett bidrag på 1,0 procent, medan kortpositionerna inte hade någon inverkan på avkastningen. Fondens bästa bidragsgivare återfanns i skilda sektorer. De båda europeiska storbankerna Banco Santander och BNP Paribas hade ännu en stark månad och steg på en allmänt mer positiv syn på sektorns framtidsutsikter. Ericsson, som haft en tung höst, återhämtade sig utan direkt synbara orsaker, möjligen drivet av stigande förväntningar om positiva förändringar och en alltför låg värdering i utgångsläget.

Fondens sämsta bidragsgivare denna månad var Qualcomm, Asahi och Gilead. Amerikanska Qualcomm, som licensierar mobilkommunikationsteknik och tillverkar halvledare tappade bland annat som en följd av kraftiga böter i Sydkorea. Den japanska dryckeskoncernen Asahi föll tillbaka mot slutet av månaden som en reaktion på förvärvet av Anheuser-Buschs östeuropeiska verksamhet. Bioteknikbolaget Gilead tyngdes, förutom av ett allmänt svagt sentiment i sektorn, av en förlust i ett patentmål mot Merck.

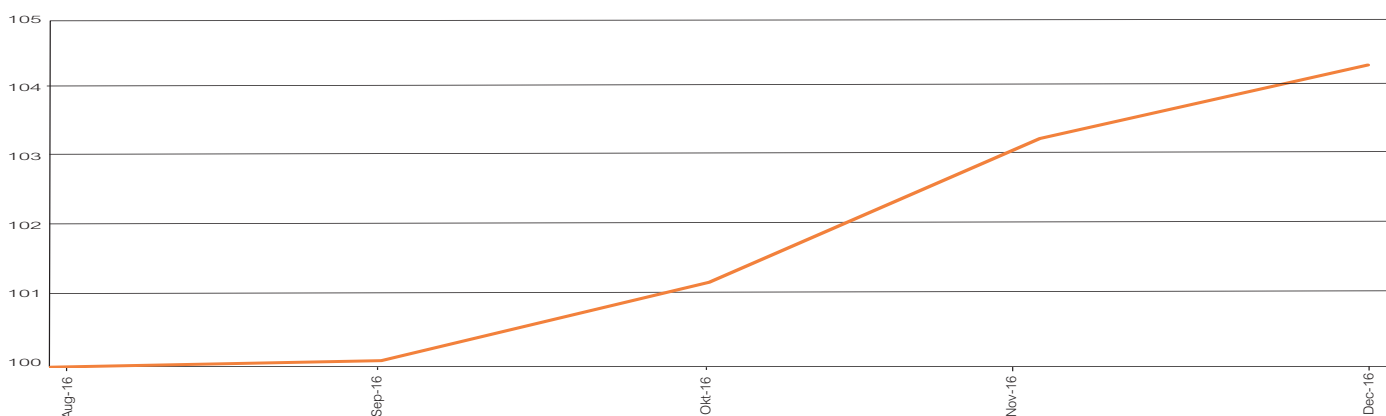
PROGNOS

Inför 2017 förfaller investerarnas förväntningar allmänt dämpade. 2016 var, som någon uttryckte det ett "mycket långt år", där investerarna fick uppleva ett par kraftiga nedgångar. Dels var inledningen på året den sämsta starten på ett börsår på länge dels ledde de initiala reaktionerna på Brexit till den största enskilda nedgångsdagen på många år. Dessemellan kastades placerarna mellan hopp och förtvivlan i allt från förväntade valutgångar till utsikterna för banksektorn. Mot den bakgrunden upplevdes den starka hösten, särskilt efter valet i USA och det faktum att världens börser sammantaget kunde notera ett plusår, som en stor lättnad. Att därför förvänta sig ytterligare ett bra år känns nog för många som att önska sig för mycket.

Även vi har stor respekt för de utmaningar som väntar för 2017, inte minst politiskt. Den underliggande ekonomiska utvecklingen i stora delar av världen är dock på rätt väg och skapar förutsättningar för stigande efterfrågan och förbättrade resultat för bolagen. Givet att denna positiva trend håller i sig ser vi att börserna har möjligheter att avancera under 2017 med stöd av en god vinstutveckling.

FONDUTVECKLING - RC1 (SEK)

NAV



DECEMBER 2016

| FONDKLASS | NAV | MÅNATLIG AVKASTNING | YTD 2016 | SEDAN FONDSTART ¹ |
|---------------------|--------|---------------------|----------|------------------------------|
| RC1 (SEK) | 104,36 | 1,02% | 4,36% | 4,36% |
| RC2 (SEK) | 103,83 | 1,14% | 3,83% | 3,83% |
| RC9 (SEK) | 104,87 | 1,21% | 4,87% | 4,87% |
| 3 mån Euribor (EUR) | 99,90 | -0,03% | -0,10% | -0,10% |

FONDKLASSINFORMATION – 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 | RGLOPI1 LX | 68373081 | 32744302 |

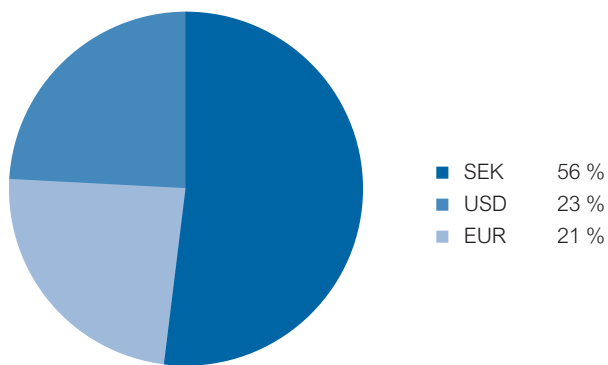
FONDKLASSINFORMATION – PRIVATPERSONER ELLER JURIDISKA PERSONER

| | | | | | | | |
|-----------|-----------|--------|------|--------------|------------|----------|----------|
| 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 3.

VALUTAEXPONERING²



FONDINFORMATION

KIID OCH PROSPEKT (WEBPLATS)

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

PRIME BROKER

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

FONDKLASSER

Svenska Kronor (SEK)

DEPOSITARY OCH PAYING AGENT

Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

MÅLAVKASTNING

Genomsnittlig nettoavkastning över tid +7-8 %

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (PwC)

FONDSTRUKTUR

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

KÖP/FÖRSÄLJNING

Månadsvis

MINSTA FÖLJINVESTERING

Inget minimum

PORTFÖLJFÖRVALTARE

Rhenman & Partners Asset Management AB

VARSELPERIOD VID

KÖP/FÖRSÄLJNING

3 arbetsdagar

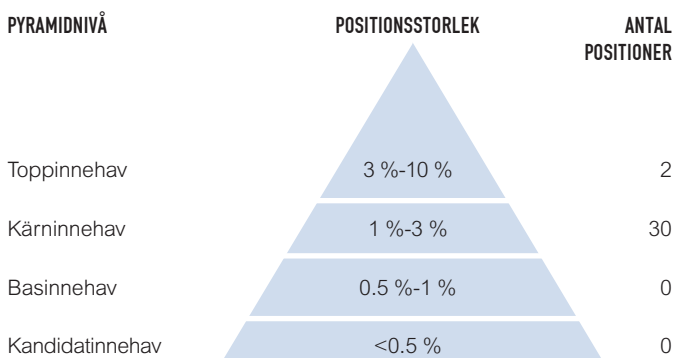
AIFM / FONDBOLAG

SEB Fund Services S.A.

HURDLE RATE

Euribor 90D (evigt high-water mark)

PORTFÖLJKONSTRUKTION³



RISK (RC1 SEK)

| | |
|--------------------------------|--------|
| Value at risk ⁴ | 0,82 % |
| Standardavvikelse ⁵ | 2,93 % |
| Sharpe kvot ⁵ | 4,80 |

EXPONERING

| | |
|--------|------|
| Lång | 73 % |
| Kort | 3 % |
| Brutto | 76 % |
| Netto | 70 % |

FÖRVALTAT KAPITAL⁶

| | |
|----------|--|
| Fond: | |
| EUR 11m | |
| USD 11m | |
| Totalt: | |
| EUR 443m | |

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

| |
|------------------------|
| 1 JPMorgan Chase & Co |
| 2 Wells Fargo & Co |
| 3 Anthem Inc |
| 4 BNP Paribas SA A |
| 5 Mitsui OSK Lines Ltd |

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 | 104,36 | |
| 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 | 1,02 | 4,36 |
| RC2 (SEK) NAV | | | | | | | | | | | | | |
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2016 | | | | | | | | | | 100,85 | 102,66 | 103,83 | |
| 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 | 1,14 | 3,83 |
| RC9 (SEK) NAV | | | | | | | | | | | | | |
| ÅR | JAN | FEB | MAR | APR | MAJ | JUN | JUL | AUG | SEP | OKT | NOV | DEC | TOTAL |
| 2016 | | | | | | | | | 100,22 | 101,45 | 103,62 | 104,87 | |
| 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 | 1,21 | 4,87 |

Footnot: 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